

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

**Erste Prestiż Obligacji Korporacyjnych  
Subfundusz  
w Erste Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

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

Półroczne sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do połączonego sprawozdania funduszu  
Erste Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, Zarząd Erste Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne sprawozdanie jednostkowe Erste Prestiż Obligacji Korporacyjnych Subfundusz w Erste Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości **2 957 119 tys. zł.**
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2026 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **2 985 531 tys. zł.**
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **48 097 tys. zł.**
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości **322 031 tys. zł.**
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu Erste Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Marcin Groniewski**

Prezes Zarządu  
/-podpisano kwalifikowanym podpisem  
elektronicznym-/

**Grzegorz Borowski**

Członek Zarządu  
/-podpisano kwalifikowanym podpisem  
elektronicznym-/

**Janusz Korpa**

Członek Zarządu  
/-podpisano kwalifikowanym podpisem  
elektronicznym-/

**Szymon Borawski - Reks**

Członek Zarządu  
/-podpisano kwalifikowanym podpisem  
elektronicznym-/

W imieniu ProService Finteco Sp. z o.o.

**Izabela Kalinowska**

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości  
i Kontroli Wewnętrznej ProService Finteco Sp. z o.o.  
Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania  
/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

**Marcin Ostrowski**

Dyrektor Departamentu Wyceny i Middle Office  
ProService Finteco Sp. z o.o.  
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych  
/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Data: 30 sierpnia 2026 roku

**1. ZESTAWIENIE LOKAT**

na dzień 30 czerwca 2026 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

**1) Tabela główna**

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT                                                                 | 2026-06-30                         |                                                 |                                     | 2025-12-31                         |                                                 |                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                  | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje                                                                                            | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 2 418 117                          | 2 478 071                                       | 81,94%                              | 2 711 430                          | 2 756 494                                       | 82,54%                              |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                  | -19 350                                         | -0,64%                              | -                                  | 21 231                                          | 0,64%                               |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 466 903                            | 498 398                                         | 16,48%                              | 524 960                            | 539 736                                         | 16,16%                              |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                     | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Weksle                                                                                           | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Depozyty                                                                                         | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Waluty                                                                                           | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Statki morskie                                                                                   | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Inne                                                                                             | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| <b>Suma:</b>                                                                                     | <b>2 885 020</b>                   | <b>2 957 119</b>                                | <b>97,78%</b>                       | <b>3 236 390</b>                   | <b>3 317 461</b>                                | <b>99,34%</b>                       |

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

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

## 2) Tabele uzupełniające

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE      | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku                                                          | Emitent                                       | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania  | Wartość<br>nominalna | Liczba    | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------|------------------|----------------------------|----------------------|-----------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| O terminie wykupu do 1 roku                                |                                     |                                                                      |                                               |                           |                  |                            |                      | 11 848    | 69 059                                      | 72 476                                                         | 2,40%                                        |
| Obligacje                                                  |                                     |                                                                      |                                               |                           |                  |                            |                      | 11 848    | 69 059                                      | 72 476                                                         | 2,40%                                        |
| AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY                             |                                     |                                                                      |                                               |                           |                  |                            |                      | 5 848     | 63 059                                      | 66 408                                                         | 2,20%                                        |
| DEUTSCHE BANK AG<br>(DE000DL19V55)                         | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | DEUTSCHE BANK<br>AG                           | NIEMCY                    | -                | 4,5000% (STAŁY<br>KUPON)   | 859 260,00           | 48        | 39 539                                      | 41 657                                                         | 1,38%                                        |
| HEIMSTADEN BOSTAD AB<br>(XS2294155739)                     | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | HEIMSTADEN<br>BOSTAD AB                       | SZWECJA                   | -                | 2,6250% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 296,30             | 5 800     | 23 520                                      | 24 751                                                         | 0,82%                                        |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM<br>RYNKU                           |                                     |                                                                      |                                               |                           |                  |                            |                      | 6 000     | 6 000                                       | 6 068                                                          | 0,20%                                        |
| WB ELECTRONICS S.A., 1/2023<br>(PLO214400023)              | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                          | WB ELECTRONICS<br>S.A.                        | POLSKA                    | 2026-11-06       | 5,8500% (ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 6 000     | 6 000                                       | 6 068                                                          | 0,20%                                        |
| Bony skarbowe                                              |                                     |                                                                      |                                               |                           |                  |                            |                      | -         | -                                           | -                                                              | -                                            |
| Bony pieniężne                                             |                                     |                                                                      |                                               |                           |                  |                            |                      | -         | -                                           | -                                                              | -                                            |
| Inne                                                       |                                     |                                                                      |                                               |                           |                  |                            |                      | -         | -                                           | -                                                              | -                                            |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku                           |                                     |                                                                      |                                               |                           |                  |                            |                      | 1 787 036 | 2 349 058                                   | 2 405 595                                                      | 79,54%                                       |
| Obligacje                                                  |                                     |                                                                      |                                               |                           |                  |                            |                      | 1 787 036 | 2 349 058                                   | 2 405 595                                                      | 79,54%                                       |
| AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY                             |                                     |                                                                      |                                               |                           |                  |                            |                      | 1 737 006 | 2 199 262                                   | 2 251 759                                                      | 74,44%                                       |
| POWSZECHNY ZAKŁAD<br>UBEZPIECZEŃ S.A., A<br>(PLPZU0000037) | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | POWSZECHNY<br>ZAKŁAD<br>UBEZPIECZEŃ S.A.      | POLSKA                    | 2027-07-29       | 5,6100% (ZMIENNY<br>KUPON) | 100 000,00           | 48        | 4 800                                       | 4 978                                                          | 0,16%                                        |
| TAURON POLSKA ENERGIA S.A.<br>(XS1577960203)               | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | TAURON POLSKA<br>ENERGIA S.A.                 | POLSKA                    | 2027-07-05       | 2,3750% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 296,30             | 12 065    | 57 441                                      | 52 427                                                         | 1,73%                                        |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.,<br>A (PLPEKAO00289)          | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | BANK POLSKA KASA<br>OPIEKI S.A.               | POLSKA                    | 2027-10-29       | 5,4200% (ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 43 497    | 43 497                                      | 44 578                                                         | 1,47%                                        |
| WZ0528 (PL0000110383)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND                                      | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2028-05-25       | 3,9600% (ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 2 000     | 1 989                                       | 2 000                                                          | 0,07%                                        |
| WZ1129 (PL0000111928)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND                                      | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2029-11-25       | 3,9600% (ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 33 000    | 31 840                                      | 32 586                                                         | 1,08%                                        |
| WZ1131 (PL0000113213)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND                                      | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2031-11-25       | 3,9600% (ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 2 000     | 1 957                                       | 1 949                                                          | 0,06%                                        |
| UPC HOLDING B.V.<br>(XS1629969327)                         | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | UPC HOLDING B.V.                              | HOLANDIA                  | 2029-06-15       | 3,8750% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 296,30             | 2 000     | 7 121                                       | 8 709                                                          | 0,29%                                        |
| ZIGGO BOND CO B.V.<br>(XS2116386132)                       | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | ZIGGO BOND CO<br>B.V.                         | HOLANDIA                  | 2030-02-28       | 3,3750% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 296,30             | 6 900     | 26 360                                      | 27 008                                                         | 0,89%                                        |
| PETROLEOS MEXICANOS<br>(XS1824424706)                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | PETROLEOS<br>MEXICANOS                        | MEKSYK                    | 2029-02-26       | 4,7500% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 296,30             | 2 200     | 9 921                                       | 9 757                                                          | 0,32%                                        |
| ASR NEDERLAND N.V.<br>(XS1700709683)                       | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | ASR NEDERLAND<br>N.V.                         | HOLANDIA                  | -                | 4,6250% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 296,30             | 10 500    | 44 276                                      | 45 886                                                         | 1,52%                                        |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE               | Rodzaj rynku                   | Nazwa rynku                    | Emitent                                       | Kraj siedziby<br>emitenta       | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania  | Wartość<br>nominalna | Liczba    | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------|------------------|----------------------------|----------------------|-----------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| VIRGIN MEDIA FINANCE PLC<br>(XS2189766970)                          | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | VIRGIN MEDIA<br>FINANCE PLC                   | WIELKA<br>BRYTANIA              | 2030-07-15       | 3,7500% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 296,30             | 7 205     | 28 165                                      | 25 632                                                         | 0,85%                                        |
| VOLKSWAGEN INTERNATIONAL<br>FINANCE N.V. (XS1206541366)             | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | VOLKSWAGEN<br>INTERNATIONAL<br>FINANCE N.V.   | HOLANDIA                        | -                | 3,5000% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 296,30             | 7 500     | 29 561                                      | 31 305                                                         | 1,04%                                        |
| INFINEON TECHNOLOGIES AG<br>(XS2056730679)                          | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | INFINEON<br>TECHNOLOGIES AG                   | NIEMCY                          | -                | 3,6250% (STAŁY<br>KUPON)   | 429 630,00           | 54        | 23 086                                      | 23 445                                                         | 0,78%                                        |
| ZF EUROPE FINANCE BV<br>(XS2010039894)                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | ZF EUROPE<br>FINANCE BV                       | HOLANDIA                        | 2029-10-23       | 3,0000% (STAŁY<br>KUPON)   | 429 630,00           | 26        | 9 930                                       | 10 885                                                         | 0,36%                                        |
| VOLKSWAGEN INTERNATIONAL<br>FINANCE N.V. (XS1799939027)             | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | VOLKSWAGEN<br>INTERNATIONAL<br>FINANCE N.V.   | HOLANDIA                        | -                | 4,6250% (STAŁY<br>KUPON)   | 429 630,00           | 137       | 65 122                                      | 59 264                                                         | 1,96%                                        |
| LA MONDIALE (FR0013455854)                                          | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | LA MONDIALE                                   | FRANCJA                         | -                | 4,3750% (STAŁY<br>KUPON)   | 429 630,00           | 30        | 14 820                                      | 12 995                                                         | 0,43%                                        |
| SYNTHOS S.A. (XS2348767836)                                         | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | SYNTHOS S.A.                                  | POLSKA                          | 2028-06-07       | 2,5000% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 296,30             | 13 900    | 58 643                                      | 57 845                                                         | 1,91%                                        |
| DS0432 (PL0000113783)                                               | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                          | 2032-04-25       | 1,7500% (STAŁY<br>KUPON)   | 1 000,00             | 25 000    | 18 303                                      | 21 332                                                         | 0,71%                                        |
| GRIFOLS ESCROW ISSUER,<br>S.A.U. (XS2393001891)                     | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | GRIFOLS ESCROW<br>ISSUER, S.A.U.              | HISZPANIA                       | 2028-10-15       | 3,8750% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 296,30             | 5 000     | 20 606                                      | 21 551                                                         | 0,71%                                        |
| DS1033 (PL0000115291)                                               | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                          | 2033-10-25       | 6,0000% (STAŁY<br>KUPON)   | 1 000,00             | 90 000    | 91 802                                      | 99 321                                                         | 3,28%                                        |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO (XS2589727168)                       | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                          | 2033-02-22       | 5,1250% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 296,30             | 3 000     | 13 835                                      | 14 420                                                         | 0,48%                                        |
| WZ1128 (PL0000115697)                                               | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                          | 2028-11-25       | 3,9600% (ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 30 000    | 28 890                                      | 29 867                                                         | 0,99%                                        |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO (XS2625207571)                       | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                          | 2033-05-22       | 5,3750% (STAŁY<br>KUPON)   | 3 770,80             | 1 000     | 3 854                                       | 3 862                                                          | 0,13%                                        |
| SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI<br>FRANCUSKIEJ, 5/25/2029<br>(FR0013407236) | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI<br>FRANCUSKIEJ     | FRANCJA                         | 2029-05-25       | 0,5000% (STAŁY<br>KUPON)   | 4,30                 | 1 000 000 | 3 851                                       | 4 033                                                          | 0,13%                                        |
| ORLEN S.A. (XS2647371843)                                           | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | ORLEN S.A.                                    | POLSKA                          | 2030-07-13       | 4,7500% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 296,30             | 8 000     | 35 296                                      | 37 495                                                         | 1,24%                                        |
| MBANK S.A. (XS2680046021)                                           | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | MBANK S.A.                                    | POLSKA                          | 2027-09-11       | 8,3750% (STAŁY<br>KUPON)   | 429 630,00           | 22        | 9 933                                       | 10 191                                                         | 0,34%                                        |
| REXEL SA (XS2655993033)                                             | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | REXEL SA                                      | FRANCJA                         | 2030-09-15       | 5,2500% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 296,30             | 1 500     | 6 629                                       | 6 735                                                          | 0,22%                                        |
| BAYER AG (XS2077670342)                                             | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | BAYER AG                                      | NIEMCY                          | 2079-11-12       | 3,1250% (STAŁY<br>KUPON)   | 429 630,00           | 38        | 14 767                                      | 16 518                                                         | 0,55%                                        |
| BELDEN INC. (XS2367228058)                                          | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | BELDEN INC.                                   | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 2031-07-15       | 3,3750% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 296,30             | 8 100     | 32 501                                      | 34 019                                                         | 1,12%                                        |
| IBERDROLA FINANZAS SAU<br>(XS2748213290)                            | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | IBERDROLA<br>FINANZAS SAU                     | HISZPANIA                       | -                | 4,8710% (STAŁY<br>KUPON)   | 429 630,00           | 158       | 69 315                                      | 71 148                                                         | 2,35%                                        |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO (XS2778274410)                       | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                          | 2039-03-13       | 4,3750% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 296,30             | 12 300    | 53 500                                      | 54 705                                                         | 1,81%                                        |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DLUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE                 | Rodzaj rynku                   | Nazwa rynku                    | Emitent                                             | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania  | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------|------------------|----------------------------|----------------------|--------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI<br>S.A., 2 (XS2788380306) | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI<br>BANK POLSKI S.A. | POLSKA                    | 2028-03-27       | 4,5000% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 296,30             | 800    | 3 450                                       | 3 512                                                          | 0,12%                                        |
| FORVIA SE (XS2774392638)                                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | FORVIA SE                                           | FRANCJA                   | 2031-06-15       | 5,5000% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 296,30             | 10 700 | 46 532                                      | 47 254                                                         | 1,56%                                        |
| WE SODA INV HOLDING PLC<br>(USG95448AC32)                             | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | WE SODA INV<br>HOLDING PLC                          | WIELKA<br>BRYTANIA        | 2031-02-14       | 9,3750% (STAŁY<br>KUPON)   | 3 770,80             | 2 300  | 9 211                                       | 8 804                                                          | 0,29%                                        |
| TUI AG (XS2776523669)                                                 | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | TUI AG                                              | NIEMCY                    | 2029-03-15       | 5,8750% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 296,30             | 6 500  | 28 512                                      | 29 219                                                         | 0,97%                                        |
| UNICREDIT SPA (IT0005598989)                                          | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | UNICREDIT SPA                                       | WŁOCHY                    | 2034-06-11       | 4,2000% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 296,30             | 12 700 | 54 207                                      | 56 202                                                         | 1,86%                                        |
| WZ0330 (PL0000117198)                                                 | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                    | 2030-03-25       | 3,8600% (ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 93 000 | 90 186                                      | 92 142                                                         | 3,05%                                        |
| MBANK S.A. (XS2907137736)                                             | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | MBANK S.A.                                          | POLSKA                    | 2030-09-27       | 4,0340% (STAŁY<br>KUPON)   | 429 630,00           | 30     | 12 795                                      | 13 520                                                         | 0,45%                                        |
| BANK OF IRELAND GROUP<br>(XS2898168443)                               | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | BANK OF IRELAND<br>GROUP                            | IRLANDIA                  | -                | 6,3750% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 296,30             | 5 000  | 21 548                                      | 23 119                                                         | 0,76%                                        |
| SOCIETE GENERALE PARIS<br>(FR001400IDY6)                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | SOCIETE GENERALE<br>PARIS                           | FRANCJA                   | 2033-06-02       | 5,6250% (STAŁY<br>KUPON)   | 429 630,00           | 122    | 56 301                                      | 57 703                                                         | 1,91%                                        |
| ZEGONA FINANCE PLC<br>(XS2859406139)                                  | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | ZEGONA FINANCE<br>PLC                               | WIELKA<br>BRYTANIA        | 2029-07-15       | 6,7500% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 296,30             | 5 900  | 25 913                                      | 27 061                                                         | 0,89%                                        |
| ELECTRICITE DE FRANCE SA<br>(FR0013534336)                            | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | ELECTRICITE DE<br>FRANCE SA                         | FRANCJA                   | -                | 3,3750% (STAŁY<br>KUPON)   | 859 260,00           | 60     | 48 198                                      | 51 106                                                         | 1,69%                                        |
| ACCOR SA (FR001400L5X1)                                               | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | ACCOR SA                                            | FRANCJA                   | -                | 7,2500% (STAŁY<br>KUPON)   | 429 630,00           | 30     | 14 133                                      | 14 077                                                         | 0,47%                                        |
| BAYER AG (XS2900282133)                                               | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | BAYER AG                                            | NIEMCY                    | 2054-09-13       | 5,5000% (STAŁY<br>KUPON)   | 429 630,00           | 28     | 12 226                                      | 12 794                                                         | 0,42%                                        |
| ABN AMRO BANK NV<br>(XS2774944008)                                    | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | ABN AMRO BANK NV                                    | HOLANDIA                  | -                | 6,8750% (STAŁY<br>KUPON)   | 429 630,00           | 56     | 25 530                                      | 26 656                                                         | 0,88%                                        |
| HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY<br>(XS2397252011)                            | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | HEIMSTADEN<br>BOSTAD TRESRY                         | HOLANDIA                  | 2031-10-13       | 1,6250% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 296,30             | 8 500  | 30 905                                      | 32 792                                                         | 1,08%                                        |
| COOPERATIEVE RABOBANK UA<br>(XS2456432413)                            | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | COOPERATIEVE<br>RABOBANK UA                         | HOLANDIA                  | -                | 4,8750% (STAŁY<br>KUPON)   | 859 260,00           | 40     | 33 936                                      | 34 998                                                         | 1,16%                                        |
| ORLEN S.A. (XS2975119988)                                             | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | ORLEN S.A.                                          | POLSKA                    | 2035-01-30       | 6,0000% (STAŁY<br>KUPON)   | 3 770,80             | 5 000  | 19 663                                      | 20 035                                                         | 0,66%                                        |
| ORANGE SA (FR001400GDJ1)                                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | ORANGE SA                                           | FRANCJA                   | -                | 5,3750% (STAŁY<br>KUPON)   | 429 630,00           | 45     | 20 271                                      | 20 512                                                         | 0,68%                                        |
| SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA<br>HISZPANII, 4/30/2034<br>(ES0000012M85)     | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | SKARB PAŃSTWA<br>KRÓLESTWA<br>HISZPANII             | HISZPANIA                 | 2034-04-30       | 3,2500% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 296,30             | 2 000  | 8 542                                       | 8 719                                                          | 0,29%                                        |
| CREDIT AGRICOLE SA<br>(FR001400F067)                                  | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | CREDIT AGRICOLE<br>SA                               | FRANCJA                   | -                | 7,2500% (STAŁY<br>KUPON)   | 429 630,00           | 20     | 8 964                                       | 9 143                                                          | 0,30%                                        |
| ENGIE SA (FR001400QOL3)                                               | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | ENGIE SA                                            | FRANCJA                   | -                | 5,1250% (STAŁY<br>KUPON)   | 429 630,00           | 50     | 21 802                                      | 22 464                                                         | 0,74%                                        |
| SAPPI PAPIER HOLDING GMBH<br>(XS3017017990)                           | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | SAPPI PAPIER<br>HOLDING GMBH                        | AUSTRIA                   | 2032-03-15       | 4,5000% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 296,30             | 4 200  | 17 544                                      | 15 428                                                         | 0,51%                                        |
| ENBW ENERGIE BADEN-<br>WÜRTTEMBERG AG<br>(XS2381277008)               | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | ENBW ENERGIE<br>BADEN-<br>WÜRTTEMBERG AG            | NIEMCY                    | 2081-08-31       | 2,1250% (STAŁY<br>KUPON)   | 429 630,00           | 50     | 17 991                                      | 19 426                                                         | 0,64%                                        |
| ZIGGO BOND CO B.V.<br>(XS2914769299)                                  | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC           | ZIGGO BOND CO<br>B.V.                               | HOLANDIA                  | 2032-11-15       | 6,1250% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 296,30             | 400    | 1 591                                       | 1 569                                                          | 0,05%                                        |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE              | Rodzaj rynku                   | Nazwa rynku                                                          | Emitent                                             | Kraj siedziby<br>emitenta       | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania  | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------|------------------|----------------------------|----------------------|--------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| CEZ A.S. (XS3040382098)                                            | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | CEZ A.S.                                            | CZECHY                          | 2033-04-30       | 4,1250% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 296,30             | 10 000 | 43 294                                      | 43 763                                                         | 1,45%                                        |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.<br>(XS3087255611)                     | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | BANK POLSKA KASA<br>OPIEKI S.A.                     | POLSKA                          | 2031-06-04       | 3,7500% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 296,30             | 1 000  | 4 224                                       | 4 339                                                          | 0,14%                                        |
| WZ0930 (PL0000118170)                                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND                                      | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                          | 2030-09-25       | 3,8600% (ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 95 000 | 91 791                                      | 93 667                                                         | 3,10%                                        |
| DS1035 (PL0000118188)                                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND                                      | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                          | 2035-10-25       | 5,0000% (STAŁY<br>KUPON)   | 1 000,00             | 15 000 | 15 296                                      | 15 285                                                         | 0,51%                                        |
| MBANK S.A. (XS3090129332)                                          | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | MBANK S.A.                                          | POLSKA                          | 2035-09-25       | 4,7784% (STAŁY<br>KUPON)   | 429 630,00           | 60     | 26 126                                      | 27 627                                                         | 0,91%                                        |
| UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD<br>SE (FR001400Y8Z5)                     | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | UNIBAIL-RODAMCO-<br>WESTFIELD SE                    | FRANCJA                         | -                | 4,8750% (STAŁY<br>KUPON)   | 429 630,00           | 86     | 37 357                                      | 38 804                                                         | 1,28%                                        |
| POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI<br>S.A. (XS3105979457) | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI<br>BANK POLSKI S.A. | POLSKA                          | 2031-06-30       | 3,6250% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 296,30             | 2 600  | 11 101                                      | 11 185                                                         | 0,37%                                        |
| ORLEN S.A. (XS3104553931)                                          | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | ORLEN S.A.                                          | POLSKA                          | 2032-07-02       | 3,6250% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 296,30             | 5 000  | 21 150                                      | 22 217                                                         | 0,73%                                        |
| COMMERZBANK AG<br>(DE000CZ45WB5)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | COMMERZBANK AG                                      | NIEMCY                          | -                | 7,8750% (STAŁY<br>KUPON)   | 859 260,00           | 35     | 33 600                                      | 34 564                                                         | 1,14%                                        |
| AIR FRANCE-KLM (FR001400ZKL2)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | AIR FRANCE-KLM                                      | FRANCJA                         | -                | 5,7500% (STAŁY<br>KUPON)   | 429 630,00           | 84     | 36 825                                      | 38 584                                                         | 1,28%                                        |
| INPOST SA (XS3176794595)                                           | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | INPOST SA                                           | LUKSEMBURG                      | 2031-04-01       | 4,0000% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 296,30             | 11 700 | 49 303                                      | 50 302                                                         | 1,66%                                        |
| ZF EUROPE FINANCE BV<br>(XS3091660194)                             | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | ZF EUROPE<br>FINANCE BV                             | HOLANDIA                        | 2030-06-12       | 7,0000% (STAŁY<br>KUPON)   | 429 630,00           | 60     | 26 833                                      | 27 524                                                         | 0,91%                                        |
| THE BOEING COMPANY<br>(US097023DT94)                               | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | THE BOEING<br>COMPANY                               | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 2054-05-01       | 6,8580% (STAŁY<br>KUPON)   | 3 770,80             | 3 000  | 12 247                                      | 12 831                                                         | 0,42%                                        |
| BANK MILLENNIUM S.A.<br>(XS3257630197)                             | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | BANK MILLENNIUM<br>S.A.                             | POLSKA                          | -                | 8,8750% (STAŁY<br>KUPON)   | 1 000,00             | 30 000 | 30 000                                      | 32 563                                                         | 1,08%                                        |
| NZ0331 (PL0000118774)                                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND                                      | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                          | 2031-03-25       | 3,5340% (ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 25 000 | 23 831                                      | 23 972                                                         | 0,79%                                        |
| GRAND CITY PROPERTIES<br>FINANCE SARL (XS3246991981)               | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | GRAND CITY<br>PROPERTIES<br>FINANCE SARL            | LUKSEMBURG                      | -                | 4,7500% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 296,30             | 5 400  | 22 553                                      | 22 756                                                         | 0,75%                                        |
| MLP GROUP S.A. (XS3239189296)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | MLP GROUP S.A.                                      | POLSKA                          | 2031-01-20       | 4,7500% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 296,30             | 1 350  | 5 686                                       | 5 859                                                          | 0,19%                                        |
| DEUTSCHE BANK AG<br>(DE000A46Z858)                                 | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | DEUTSCHE BANK<br>AG                                 | NIEMCY                          | 2041-05-15       | 4,4500% (STAŁY<br>KUPON)   | 429 630,00           | 110    | 46 458                                      | 47 582                                                         | 1,57%                                        |
| ASR NEDERLAND N.V.<br>(XS3011202655)                               | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | ASR NEDERLAND<br>N.V.                               | HOLANDIA                        | -                | 6,5000% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 296,30             | 5 100  | 23 009                                      | 23 618                                                         | 0,78%                                        |
| DEKPOL S.A., O (PLDEKPL00180)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | DEKPOL S.A.                                         | POLSKA                          | 2030-02-23       | 6,2400% (ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 5 510  | 5 510                                       | 5 643                                                          | 0,19%                                        |
| INFINEON TECHNOLOGIES AG<br>(XS3296963674)                         | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | INFINEON<br>TECHNOLOGIES AG                         | NIEMCY                          | 2037-02-16       | 3,7500% (STAŁY<br>KUPON)   | 429 630,00           | 48     | 20 115                                      | 20 737                                                         | 0,69%                                        |



| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE              | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku                                                          | Emitent                                             | Kraj siedziby<br>emitenta       | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania  | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------|------------------|----------------------------|----------------------|--------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| KBC GROUP NV (BE0390219856)                                        | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | KBC GROUP NV                                        | BELGIA                          | -                | 6,0000% (STAŁY<br>KUPON)   | 859 260,00           | 33     | 29 286                                      | 29 597                                                         | 0,98%                                        |
| NZ0936 (PL0000118980)                                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | TREASURY<br>BONDS<br>POLAND                                          | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                          | 2036-09-25       | 3,5340% (ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 15 000 | 13 478                                      | 13 342                                                         | 0,44%                                        |
| ORACLE CORPORATION<br>(US68389XDZ50)                               | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | ORACLE<br>CORPORATION                               | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 2036-02-04       | 5,7000% (STAŁY<br>KUPON)   | 3 770,80             | 3 000  | 10 874                                      | 11 226                                                         | 0,37%                                        |
| TRANSPORTES AÉREOS<br>PORTUGUESES S.A.<br>(PTTAPFOM0003)           | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | TRANSPORTES<br>AÉREOS<br>PORTUGUESES S.A.           | PORTUGALIA                      | 2029-11-15       | 5,1250% (STAŁY<br>KUPON)   | 429 630,00           | 30     | 12 889                                      | 13 234                                                         | 0,44%                                        |
| ORACLE CORPORATION<br>(US68389XEB73)                               | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | ORACLE<br>CORPORATION                               | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 2056-02-04       | 6,7000% (STAŁY<br>KUPON)   | 3 770,80             | 3 000  | 10 588                                      | 10 935                                                         | 0,36%                                        |
| KRUK S.A., AL6 (PLO163600060)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | KRUK S.A.                                           | POLSKA                          | 2033-04-04       | 6,3300% (ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 4 214  | 4 214                                       | 4 306                                                          | 0,14%                                        |
| UNIBEP S.A., J (PLUNBEP00114)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | UNIBEP S.A.                                         | POLSKA                          | 2029-03-19       | 7,3400% (ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 3 165  | 3 165                                       | 3 237                                                          | 0,11%                                        |
| CANPACK GROUP INC/SA<br>(XS3352591906)                             | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | CANPACK GROUP<br>INC/SA                             | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 2032-01-15       | 4,8750% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 296,30             | 2 800  | 11 875                                      | 12 385                                                         | 0,41%                                        |
| BELDEN INC. (XS3274803082)                                         | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | BELDEN INC.                                         | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 2033-02-01       | 4,2500% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 296,30             | 2 800  | 11 820                                      | 12 012                                                         | 0,40%                                        |
| POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI<br>S.A. (XS3404490883) | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI<br>BANK POLSKI S.A. | POLSKA                          | 2036-06-24       | 4,0900% (STAŁY<br>KUPON)   | 429 630,00           | 10     | 4 305                                       | 4 301                                                          | 0,14%                                        |
| OTP BANK NYRT. (XS3406852536)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | OTP BANK NYRT.                                      | WĘGRY                           | 2036-12-24       | 4,6250% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 296,30             | 2 100  | 8 897                                       | 9 061                                                          | 0,30%                                        |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM<br>RYNKU                                   |                                     |                                                                      |                                                     |                                 |                  |                            |                      | 50 030 | 149 796                                     | 153 836                                                        | 5,10%                                        |
| MATEXI POLSKA HOLDING &<br>FINANCE SP. Z O.O., D<br>(PLO373500043) | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                          | MATEXI POLSKA<br>HOLDING & FINANCE<br>SP. Z O.O.    | POLSKA                          | 2030-06-11       | 7,9300% (ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 6 000  | 6 000                                       | 6 040                                                          | 0,20%                                        |
| NDI FINANCE SP. Z O.O., B<br>(PLNDFNC00011)                        | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                          | NDI FINANCE SP. Z<br>O.O.                           | POLSKA                          | 2029-09-10       | 7,3700% (ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 2 366  | 2 366                                       | 2 395                                                          | 0,08%                                        |
| KRAKOWSKI BANK<br>SPÓŁDZIELCZY, KBS SN1<br>(PLO158200017)          | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                          | KRAKOWSKI BANK<br>SPÓŁDZIELCZY                      | POLSKA                          | 2029-11-20       | 7,7000% (ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000,00           | 9      | 4 500                                       | 4 571                                                          | 0,15%                                        |
| MOSTY MAGAZYN Y ENERGII SP.<br>Z O.O., A (PLO456200016)            | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                          | MOSTY MAGAZYN Y<br>ENERGII SP. Z O.O.               | POLSKA                          | 2028-11-05       | 7,3500% (ZMIENNY<br>KUPON) | 10 000,00            | 218    | 2 180                                       | 2 202                                                          | 0,07%                                        |
| BENEFIT SYSTEMS S.A., C<br>(PLBNFTS00141)                          | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                          | BENEFIT SYSTEMS<br>S.A.                             | POLSKA                          | 2030-03-11       | 5,6000% (ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 6 300  | 6 300                                       | 6 531                                                          | 0,22%                                        |



| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE                      | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku | Emitent                                             | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania  | Wartość<br>nominalna | Liczba           | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------|-----------------------------------------------------|---------------------------|------------------|----------------------------|----------------------|------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| P4 SP. Z O.O., C (PLO266100042)                                            | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | P4 SP. Z O.O.                                       | POLSKA                    | 2030-02-27       | 5,5100% (ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 6 750            | 6 750                                       | 6 968                                                          | 0,23%                                        |
| ALIOR BANK S.A., P<br>(PLALIOR00284)                                       | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | ALIOR BANK S.A.                                     | POLSKA                    | 2028-04-14       | 5,9500% (ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000,00           | 40               | 20 000                                      | 20 441                                                         | 0,68%                                        |
| BANK MILLENNIUM S.A., R<br>(PLBIG0000453)                                  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK MILLENNIUM<br>S.A.                             | POLSKA                    | 2027-12-07       | 6,2300% (ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000,00           | 82               | 41 000                                      | 41 928                                                         | 1,39%                                        |
| POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI<br>S.A., OP0328 (PLPKO0000107) | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI<br>BANK POLSKI S.A. | POLSKA                    | 2028-03-06       | 5,2100% (ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000,00           | 1                | 500                                         | 517                                                            | 0,02%                                        |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.,<br>C (PLPEKAO00305)                          | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA KASA<br>OPIEKI S.A.                     | POLSKA                    | 2033-10-14       | 5,6800% (ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000,00           | 64               | 32 000                                      | 33 314                                                         | 1,10%                                        |
| PGE POLSKA GRUPA<br>ENERGETYCZNA S.A.,<br>PGE003210529 (PLPGER000077)      | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | PGE POLSKA<br>GRUPA<br>ENERGETYCZNA<br>S.A.         | POLSKA                    | 2029-05-21       | 5,3700% (ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 28 200           | 28 200                                      | 28 929                                                         | 0,96%                                        |
| Bony skarbowe                                                              |                                     |             |                                                     |                           |                  |                            |                      | -                | -                                           | -                                                              | -                                            |
| Bony pieniężne                                                             |                                     |             |                                                     |                           |                  |                            |                      | -                | -                                           | -                                                              | -                                            |
| Inne                                                                       |                                     |             |                                                     |                           |                  |                            |                      | -                | -                                           | -                                                              | -                                            |
| <b>Suma, w tym:</b>                                                        |                                     |             |                                                     |                           |                  |                            |                      | <b>1 798 884</b> | <b>2 418 117</b>                            | <b>2 478 071</b>                                               | <b>81,94%</b>                                |
| <b>Składniki lokat notowane na<br/>aktywnym rynku</b>                      |                                     |             |                                                     |                           |                  |                            |                      | <b>1 742 854</b> | <b>2 262 321</b>                            | <b>2 318 167</b>                                               | <b>76,64%</b>                                |
| <b>Składniki lokat nienotowane na<br/>aktywnym rynku</b>                   |                                     |             |                                                     |                           |                  |                            |                      | <b>56 030</b>    | <b>155 796</b>                              | <b>159 904</b>                                                 | <b>5,30%</b>                                 |

Przez kwotowanie Bloomberg Generic należy rozumieć publikowany przez serwis Bloomberg i wyznaczony na podstawie kwotowań pozyskiwanych z pozagiełdowego rynku transakcji bezpośrednich kurs, odwzorowujący rynkowy poziom ceny danego składnika lokat.

Zgodnie z przyjętą przez Towarzystwo Polityką rachunkowości opisaną w Nocie 1, składniki lokat których wartość godziwa została oszacowana za pomocą kwotowania Bloomberg Generic są klasyfikowane przez Towarzystwo do Poziomu 1 hierarchii wartości godziwej jako notowane na rynku aktywnym w rozumieniu Rozporządzenia.

Instrumenty dłużne dla których nie wskazano terminu wykupu są instrumentami wieczystymi.

Oprocentowanie instrumentów PL0000118774 i PL0000118980 jest oparte na stopie procentowej POLSTR. Ostateczna wartość oprocentowania będzie znana na 5 dni przed końcem okresu odsetkowego.

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE                          | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Emitent (wystawca)           | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy                                                                           | Liczba     | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------|------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Wystandaryzowane instrumenty pochodne                              |                               |             |                              |                                   |                                                                                             | -          | -                                  | -                                               | -                                   |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne                           |                               |             |                              |                                   |                                                                                             | 55 000 013 | -                                  | -19 350                                         | -0,64%                              |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                                      |                               |             |                              |                                   |                                                                                             | 55 000 013 | -                                  | -19 350                                         | -0,64%                              |
| Forward EUR/PLN, 2027.03.19 (-) (Krótka)                           | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ERSTE BANK POLSKA S.A.       | POLSKA                            | 15,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3361000000 PLN                                      | 1          | -                                  | -80                                             | -                                   |
| Forward EUR/PLN, 2028.03.20 (-) (Krótka)                           | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ERSTE BANK POLSKA S.A.       | POLSKA                            | 20,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4333000000 PLN                                      | 1          | -                                  | 477                                             | 0,02%                               |
| Forward EUR/PLN, 2026.08.20 (-) (Krótka)                           | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ERSTE BANK POLSKA S.A.       | POLSKA                            | 74,915,708.53 EUR po kursie walutowym 4.2661000000 PLN                                      | 1          | -                                  | -2 916                                          | -0,10%                              |
| Forward EUR/PLN, 2026.10.23 (-) (Krótka)                           | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ERSTE BANK POLSKA S.A.       | POLSKA                            | 35,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2712400000 PLN                                      | 1          | -                                  | -1 565                                          | -0,05%                              |
| Forward EUR/PLN, 2027.01.22 (-) (Krótka)                           | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ERSTE BANK POLSKA S.A.       | POLSKA                            | 40,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2885000000 PLN                                      | 1          | -                                  | -1 701                                          | -0,06%                              |
| Forward EUR/PLN, 2026.11.25 (-) (Krótka)                           | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ERSTE BANK POLSKA S.A.       | POLSKA                            | 42,317,998.59 EUR po kursie walutowym 4.2893000000 PLN                                      | 1          | -                                  | -1 365                                          | -0,04%                              |
| Forward EUR/PLN, 2026.11.19 (-) (Krótka)                           | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ERSTE BANK POLSKA S.A.       | POLSKA                            | 45,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2797000000 PLN                                      | 1          | -                                  | -1 833                                          | -0,06%                              |
| Forward EUR/PLN, 2027.01.15 (-) (Krótka)                           | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ERSTE BANK POLSKA S.A.       | POLSKA                            | 53,121,646.22 EUR po kursie walutowym 4.2797000000 PLN                                      | 1          | -                                  | -2 658                                          | -0,09%                              |
| Forward EUR/PLN, 2026.07.23 (-) (Krótka)                           | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ERSTE BANK POLSKA S.A.       | POLSKA                            | 44,448,720.84 EUR po kursie walutowym 4.2929000000 PLN                                      | 1          | -                                  | -318                                            | -0,01%                              |
| Forward EUR/PLN, 2026.09.16 (-) (Krótka)                           | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ERSTE BANK POLSKA S.A.       | POLSKA                            | 65,871,408.94 EUR po kursie walutowym 4.2707000000 PLN                                      | 1          | -                                  | -2 576                                          | -0,09%                              |
| Forward EUR/PLN, 2026.07.23 (-) (Krótka)                           | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ERSTE BANK POLSKA S.A.       | POLSKA                            | 3,743,480.11 EUR po kursie walutowym 4.2913000000 PLN                                       | 1          | -                                  | -33                                             | -                                   |
| Swap walutowo - procentowy (CIRS) EUR/PLN, 2027.10.26 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ERSTE BANK POLSKA S.A.       | POLSKA                            | Stopa procentowa (Zmienna EURIBOR3M 10,000,000.00 EUR / Zmienna WIBOR3M 42,325,000.00 PLN), | 10 000 000 | -                                  | -522                                            | -0,02%                              |
| Swap walutowo - procentowy (CIRS) EUR/PLN, 2027.04.16 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | POLSKA                            | Stopa procentowa (Zmienna EURIBOR3M 10,000,000.00 EUR / Zmienna WIBOR3M 42,525,000.00 PLN), | 10 000 000 | -                                  | -287                                            | -0,01%                              |
| Swap walutowo - procentowy (CIRS) EUR/PLN, 2027.11.19 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | POLSKA                            | Stopa procentowa (Zmienna EURIBOR3M 15,000,000.00 EUR / Zmienna WIBOR3M 63,684,000.00 PLN), | 15 000 000 | -                                  | -663                                            | -0,02%                              |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE                          | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Emitent (wystawca)           | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy                                                                           | Liczba            | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------|------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Swap walutowo - procentowy (CIRS) EUR/PLN, 2028.05.21 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | POLSKA                            | Stopa procentowa (Zmienna EURIBOR3M 10,000,000.00 EUR / Zmienna WIBOR3M 42,400,000.00 PLN), | 10 000 000        | -                                  | -493                                            | -0,02%                              |
| Swap walutowo - procentowy (CIRS) EUR/PLN, 2027.06.25 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | POLSKA                            | Stopa procentowa (Zmienna EURIBOR3M 10,000,000.00 EUR / Zmienna WIBOR3M 42,830,000.00 PLN), | 10 000 000        | -                                  | -135                                            | -                                   |
| Forward USD/PLN, 2026.12.17 (-) (Krótka)                           | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ERSTE BANK POLSKA S.A.       | POLSKA                            | 19,260,973.97 USD po kursie walutowym 3.7243100000 PLN                                      | 1                 | -                                  | -859                                            | -0,03%                              |
| Forward USD/PLN, 2026.09.16 (-) (Krótka)                           | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ERSTE BANK POLSKA S.A.       | POLSKA                            | 21,696,837.32 USD po kursie walutowym 3.6862700000 PLN                                      | 1                 | -                                  | -1 823                                          | -0,06%                              |
| <b>Suma, w tym:</b>                                                |                               |             |                              |                                   |                                                                                             | <b>55 000 013</b> | <b>-</b>                           | <b>-19 350</b>                                  | <b>-0,64%</b>                       |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>                  |                               |             |                              |                                   |                                                                                             | <b>-</b>          | <b>-</b>                           | <b>-</b>                                        | <b>-</b>                            |
| <b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>               |                               |             |                              |                                   |                                                                                             | <b>1</b>          | <b>-</b>                           | <b>477</b>                                      | <b>0,02%</b>                        |
| <b>Zobowiązania</b>                                                |                               |             |                              |                                   |                                                                                             | <b>55 000 012</b> | <b>-</b>                           | <b>-19 827</b>                                  | <b>-0,66%</b>                       |

W przypadku instrumentów „Swap” w kolumnie „Liczba” zaprezentowano wartość nominalną instrumentów.

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku                      | Nazwa emitenta                                                  | Kraj siedziby emitenta | Liczba        | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------|---------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                                                                                              |                               |                                  |                                                                 |                        | 510 496,000   | 217 604                            | 213 791                                         | 7,07%                               |
| ISHARES EUR CORP BOND EX-FINANCIALS UCITS ETF EUR DIS, UCITS (IE00B4L5ZG21)                                           | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | XETRA                            | ISHARES EUR CORP BOND EX-FINANCIALS UCITS ETF EUR DIS, UCITS    | IRLANDIA               | 177 430,000   | 81 972                             | 83 814                                          | 2,77%                               |
| ISHARES USD CORPORATE BOND UCITS ETF USD DIS, UCITS (IE0032895942)                                                    | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC) | ISHARES USD CORPORATE BOND UCITS ETF USD DIS, UCITS             | IRLANDIA               | 57 183,000    | 24 059                             | 21 880                                          | 0,72%                               |
| ISHARES EURO HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF EUR DIS, UCITS (IE00B66F4759)                                        | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC) | ISHARES EURO HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF EUR DIS, UCITS | IRLANDIA               | 275 883,000   | 111 573                            | 108 097                                         | 3,58%                               |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                                                                                         |                               |                                  |                                                                 |                        | 1 547 246,569 | 249 299                            | 284 607                                         | 9,41%                               |
| FIDELITY EUROPEAN HIGH YIELD FUND Y EUR ACC, UCITS (LU0346390270)                                                     | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                      | FIDELITY EUROPEAN HIGH YIELD FUND Y EUR ACC, UCITS              | LUKSEMBURG             | 565 279,360   | 63 789                             | 69 604                                          | 2,30%                               |
| MFS MERIDIAN EMERGING MARKETS DEBT FUND A1 USD ACC, UCITS (LU0125948108)                                              | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                      | MFS MERIDIAN EMERGING MARKETS DEBT FUND A1 USD ACC, UCITS       | LUKSEMBURG             | 60 706,290    | 9 576                              | 10 999                                          | 0,36%                               |
| NORDEA 1 EUROPEAN HIGH YIELD BOND FUND BI EUR ACC, UCITS (LU0141799097)                                               | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                      | NORDEA 1 EUROPEAN HIGH YIELD BOND FUND BI EUR ACC, UCITS        | LUKSEMBURG             | 321 005,228   | 55 741                             | 64 473                                          | 2,13%                               |
| CANDRIAM BONDS EURO HIGH YIELD I EUR ACC, UCITS (LU0144746509)                                                        | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                      | CANDRIAM BONDS EURO HIGH YIELD I EUR ACC, UCITS                 | LUKSEMBURG             | 9 114,751     | 55 776                             | 63 430                                          | 2,10%                               |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ<br>INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA<br>MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku | Nazwa emitenta                                                | Kraj siedziby<br>emitenta | Liczba               | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------|----------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| BLACKROCK GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND<br>A2 USD ACC, UCITS (LU0171284937)                                                      | NIENOTOWANE NA<br>AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BLACKROCK GLOBAL HIGH<br>YIELD BOND FUND A2 USD<br>ACC, UCITS | LUKSEMBURG                | 591 140,940          | 64 417                                | 76 101                                                | 2,52%                                  |
| <b>Suma, w tym:</b>                                                                                                            |                                  |             |                                                               |                           | <b>2 057 742,569</b> | <b>466 903</b>                        | <b>498 398</b>                                        | <b>16,48%</b>                          |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>                                                                              |                                  |             |                                                               |                           | <b>510 496,000</b>   | <b>217 604</b>                        | <b>213 791</b>                                        | <b>7,07%</b>                           |
| <b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>                                                                           |                                  |             |                                                               |                           | <b>1 547 246,569</b> | <b>249 299</b>                        | <b>284 607</b>                                        | <b>9,41%</b>                           |

Tabele uzupełniające, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

## 3) Tabele dodatkowe

| TABELA DODATKOWA<br>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT                                                                                                                            | Rodzaj                     | Łączna liczba | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa                                                                                                                        |                            |               | 71 189                                   | 72 987                                                | 2,42%                                        |
|                                                                                                                                                                             | Dłużne papiery wartościowe | 16 300        | 71 189                                   | 72 987                                                | 2,42%                                        |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP                                                                                                                                  |                            |               | -                                        | -                                                     | -                                            |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego                                                                                                   |                            |               | -                                        | -                                                     | -                                            |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)                                                                   |                            |               | -                                        | -                                                     | -                                            |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD |                            |               | -                                        | -                                                     | -                                            |

| TABELA DODATKOWA<br>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY | Wartość według wyceny na<br>dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------|
| FREDENSBORG 1994 A.S.                                                 | 57 543                                             | 1,90%                                  |
| GRUPA KAPITAŁOWA COMMERZBANK AG                                       | 85 902                                             | 2,84%                                  |
| GRUPA KAPITAŁOWA Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.                   | 107 650                                            | 3,55%                                  |

| TABELA DODATKOWA<br>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W<br>ART. 107 USTAWY | Wartość według wyceny na<br>dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------|
| WZ0528 (PL0000110383)                                                                        | 1 999                                              | 0,07%                                  |
| WZ1129 (PL0000111928)                                                                        | 11 850                                             | 0,39%                                  |
| VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N.V. (XS1799939027)                                         | 5 191                                              | 0,17%                                  |
| DS1033 (PL0000115291)                                                                        | 16 554                                             | 0,55%                                  |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2778274410)                                                   | 11 119                                             | 0,37%                                  |
| WZ0330 (PL0000117198)                                                                        | 44 585                                             | 1,47%                                  |
| ORLEN S.A. (XS2975119988)                                                                    | 9 216                                              | 0,30%                                  |
| P4 SP. Z O.O., C (PLO266100042)                                                              | 6 968                                              | 0,23%                                  |
| BENEFIT SYSTEMS S.A., C (PLBNFTS00141)                                                       | 6 531                                              | 0,22%                                  |
| WZ0930 (PL0000118170)                                                                        | 49 298                                             | 1,63%                                  |
| NZ0331 (PL0000118774)                                                                        | 23 972                                             | 0,79%                                  |
| MLP GROUP S.A. (XS3239189296)                                                                | 5 859                                              | 0,19%                                  |
| NZ0936 (PL0000118980)                                                                        | 13 342                                             | 0,44%                                  |
| KRUK S.A., AL6 (PLO163600060)                                                                | 4 306                                              | 0,14%                                  |
| Forward EUR/PLN, 2027.03.19 (-)                                                              | -80                                                | 0,00%                                  |
| Forward EUR/PLN, 2028.03.20 (-)                                                              | 477                                                | 0,02%                                  |
| Swap walutowo - procentowy (CIRS) EUR/PLN, 2027.10.26 (-)                                    | -522                                               | -0,02%                                 |
| Forward EUR/PLN, 2026.08.20 (-)                                                              | -2 916                                             | -0,10%                                 |
| Forward EUR/PLN, 2026.10.23 (-)                                                              | -1 565                                             | -0,05%                                 |
| Forward EUR/PLN, 2027.01.22 (-)                                                              | -1 701                                             | -0,06%                                 |
| Forward EUR/PLN, 2026.11.25 (-)                                                              | -1 365                                             | -0,05%                                 |
| Forward EUR/PLN, 2026.11.19 (-)                                                              | -1 833                                             | -0,06%                                 |
| Forward USD/PLN, 2026.12.17 (-)                                                              | -859                                               | -0,03%                                 |
| Forward EUR/PLN, 2027.01.15 (-)                                                              | -2 658                                             | -0,09%                                 |
| Forward USD/PLN, 2026.09.16 (-)                                                              | -1 823                                             | -0,06%                                 |
| Forward EUR/PLN, 2026.07.23 (-)                                                              | -318                                               | -0,01%                                 |
| Forward EUR/PLN, 2026.09.16 (-)                                                              | -2 576                                             | -0,09%                                 |
| Forward EUR/PLN, 2026.07.23 (-)                                                              | -33                                                | 0,00%                                  |
| OTP BANK NYRT. (XS3406852536)                                                                | 9 061                                              | 0,30%                                  |

Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

**2. BILANS**

na dzień 30 czerwca 2026 roku

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

| <b>BILANS</b>                                                                        | <b>2026-06-30</b>     | <b>2025-12-31</b>     |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                                     | <b>3 024 230</b>      | <b>3 339 457</b>      |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                | 9 434                 | 9 029                 |
| 2. Należności                                                                        | 15 054                | 128                   |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back                                             | 22 796                | 12 496                |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                        | 2 531 958             | 2 848 393             |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                     | 444 988               | 469 411               |
| 6. Pozostałe aktywa                                                                  | -                     | -                     |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                              | <b>38 699</b>         | <b>31 895</b>         |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>                                                    | <b>2 985 531</b>      | <b>3 307 562</b>      |
| <b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>                                              | <b>2 131 359</b>      | <b>2 501 487</b>      |
| 1. Kapitał wpłacony                                                                  | 15 373 652            | 15 171 992            |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                               | -13 242 293           | -12 670 505           |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                         | <b>815 852</b>        | <b>766 083</b>        |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                           | 629 382               | 587 254               |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat        | 186 470               | 178 829               |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>              | <b>38 320</b>         | <b>39 992</b>         |
| <b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b> | <b>2 985 531</b>      | <b>3 307 562</b>      |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>                                                 | <b>1 689 521,0770</b> | <b>1 902 393,4974</b> |
| Kategoria B                                                                          | 1 689 521,0770        | 1 902 393,4974        |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                               | <b>1 767,09</b>       | <b>1 738,63</b>       |
| Kategoria B                                                                          | 1 767,09              | 1 738,63              |

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

Zaprezentowano dane dla kategorii jednostek uczestnictwa, których sprzedaż na datę bilansową została uruchomiona.

**3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

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

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

| <b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>                                          | <b>od 2026-01-01<br/>do 2026-06-30</b> | <b>od 2025-01-01<br/>do 2025-12-31</b> | <b>od 2025-01-01<br/>do 2025-06-30</b> |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | <b>68 977</b>                          | <b>135 238</b>                         | <b>65 561</b>                          |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                         | 6 270                                  | 10 382                                 | 4 997                                  |
| Przychody odsetkowe                                                        | 59 494                                 | 124 195                                | 60 148                                 |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                                      | -                                      | -                                      |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                            | 2 922                                  | -                                      | -                                      |
| Pozostałe                                                                  | 291                                    | 661                                    | 416                                    |
| <b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>                                     | <b>26 849</b>                          | <b>85 455</b>                          | <b>53 543</b>                          |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:                                      | 24 698                                 | 49 935                                 | 24 029                                 |
| - stała część wynagrodzenia                                                | 24 698                                 | 49 935                                 | 24 029                                 |
| - zmienna część wynagrodzenia                                              | -                                      | -                                      | -                                      |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                                      | -                                      | -                                      |
| Oplaty dla Depozytariusza                                                  | 145                                    | 291                                    | 147                                    |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu       | 399                                    | 806                                    | 388                                    |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                                      | 2                                      | -                                      |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                            | -                                      | -                                      | -                                      |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu                | -                                      | -                                      | -                                      |
| Usługi prawne                                                              | 3                                      | 3                                      | -                                      |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | -                                      | -                                      | -                                      |
| Koszty odsetkowe                                                           | 152                                    | 2 485                                  | 1 014                                  |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                                      | -                                      | -                                      |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                              | -                                      | 28 875                                 | 26 469                                 |
| Pozostałe                                                                  | 1 452                                  | 3 058                                  | 1 496                                  |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>-</b>                               | <b>-</b>                               | <b>-</b>                               |
| <b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>                      | <b>26 849</b>                          | <b>85 455</b>                          | <b>53 543</b>                          |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>42 128</b>                          | <b>49 783</b>                          | <b>12 018</b>                          |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>5 969</b>                           | <b>145 224</b>                         | <b>84 163</b>                          |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                              | 7 641                                  | 128 976                                | 87 601                                 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -1 672                                 | 16 248                                 | -3 438                                 |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | 66 648                                 | -35 554                                | -31 256                                |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>                                        | <b>48 097</b>                          | <b>195 007</b>                         | <b>96 181</b>                          |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>                                             | <b>-</b>                               | <b>-</b>                               | <b>-</b>                               |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>             | <b>28,46</b>                           | <b>108,23</b>                          | <b>54,93</b>                           |
| Kategoria B                                                                | 28,46                                  | 108,23                                 | 54,93                                  |

| <b>Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów</b> | <b>od 2026-01-01<br/>do 2026-06-30</b> | <b>od 2025-01-01<br/>do 2025-12-31</b> | <b>od 2025-01-01<br/>do 2025-06-30</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| - z tytułu wynagrodzenia Agenta Transferowego                                                                                         | 1 327                                  | 2 869                                  | 1 389                                  |

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

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa został obliczony jako zmiana zaprezentowanych w Bilansie w dwóch kolejnych okresach sprawozdawczych wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Zaprezentowano dane dla kategorii jednostek uczestnictwa, których sprzedaż na datę bilansową została uruchomiona.



**4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

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

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

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                                                                                |          | od 2026-01-01 do 2026-06-30 |                 | od 2025-01-01 do 2025-12-31 |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-----------------------------|-----------------|-----------------------------|--|
| I. Zmiana wartości aktywów netto                                                                                                  |          |                             |                 |                             |  |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                                            |          |                             | 3 307 562       | 3 011 646                   |  |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                                                        |          |                             | 48 097          | 195 007                     |  |
| a) przychody z lokat netto                                                                                                        |          |                             | 42 128          | 49 783                      |  |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                                                     |          |                             | 7 641           | 128 976                     |  |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                                                |          |                             | -1 672          | 16 248                      |  |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                                                             |          |                             | 48 097          | 195 007                     |  |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):                                                                |          |                             | -               |                             |  |
| a) z przychodów z lokat netto                                                                                                     |          |                             | -               | -                           |  |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                                                                        |          |                             | -               | -                           |  |
| c) z przychodów ze zbycia lokat                                                                                                   |          |                             | -               | -                           |  |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                                                                     |          |                             | -370 128        | 100 909                     |  |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)                                     |          |                             | 201 660         | 1 065 882                   |  |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)                                |          |                             | -571 788        | -964 973                    |  |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)                                                                  |          |                             | -322 031        | 295 916                     |  |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                                                         |          |                             | 2 985 531       | 3 307 562                   |  |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)                                                                     |          |                             | 3 111 108       | 3 121 723                   |  |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa                                                                                          |          |                             |                 |                             |  |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                                                  |          |                             |                 |                             |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                             |          |                             | 124 522,4515    | 666 791,2462                |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                         |          |                             | 337 394,8719    | 611 580,9081                |  |
| Saldo zmian                                                                                                                       |          |                             | -212 872,4204   | 55 210,3381                 |  |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu                                        |          |                             |                 |                             |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                             |          |                             | 20 235 681,4070 | 20 111 158,9555             |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                         |          |                             | 18 546 160,3301 | 18 208 765,4581             |  |
| Saldo zmian                                                                                                                       |          |                             | 1 689 521,0770  | 1 902 393,4974              |  |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa (**)                                                                                |          |                             | 1 689 521,0770  | 1 902 393,4974              |  |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                                                      |          |                             |                 |                             |  |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                  |          |                             | 1 738,63        | 1 630,40                    |  |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                                     |          |                             | 1 767,09        | 1 738,63                    |  |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                    |          |                             | 1,64%           | 6,64%                       |  |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)                 | 1 712,94 | 2026-03-30                  | 1 619,68        | 2025-01-13                  |  |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)                | 1 767,06 | 2026-06-30                  | 1 738,32        | 2025-12-30                  |  |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (***) | 1 767,06 | 2026-06-30                  | 1 738,32        | 2025-12-30                  |  |
| IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (****):                               |          |                             | 1,74%           | 2,74%                       |  |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                                                                                     |          |                             | 1,60%           | 1,60%                       |  |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                                                              |          |                             | -               | -                           |  |
| Opłaty dla Depozytariusza                                                                                                         |          |                             | 0,01%           | 0,01%                       |  |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu                                                              |          |                             | 0,03%           | 0,03%                       |  |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                                                                                   |          |                             | -               | -                           |  |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu                                                                       |          |                             | -               | -                           |  |

(\*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto na każdy dzień, w którym została przeprowadzona wycena oficjalna w badanym okresie.

(\*\*) Liczba jednostek uczestnictwa zapisana na rejestrze Uczestników Subfunduszu na dzień bilansowy.

(\*\*\*) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym jest podawana zgodnie z ostatnią wyceną oficjalną.

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

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wartości wyrażonych w %.

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

W zestawieniu zmian zaprezentowano ostatnią datę wystąpienia wartości jednostki uczestnictwa.

Zaprezentowano dane dla kategorii jednostek uczestnictwa, których sprzedaż na datę bilansową została uruchomiona.

## **5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

**Nota - 1. Polityka rachunkowości**

**Nota - 2. Należności Subfunduszu**

**Nota - 3. Zobowiązania Subfunduszu**

**Nota - 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

**Nota - 5. Ryzyka**

**Nota - 6. Instrumenty pochodne**

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

**Nota - 8. Kredyty i pożyczki**

**Nota - 9. Waluty i różnice kursowe**

**Nota - 10. Dochody i ich dystrybucja**

**Nota - 11. Koszty Subfunduszu**

**Nota - 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

## **Nota 1. Polityka rachunkowości**

### **I. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

#### **1. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym**

Półroczne sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku wraz z okresami porównawczymi od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku oraz od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku, zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (dalej „Rozporządzenie”).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa, wartości aktywów netto na kategorię jednostek uczestnictwa oraz wyniku z operacji na kategorię jednostek uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na kategorię jednostek uczestnictwa i wyniku z operacji na kategorię jednostek uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,0001 sztuki.

#### **2. Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

#### **3. Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu**

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu:

- na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą oraz

- 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 Subfunduszu.

b) Środki pieniężne ewidencjonuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny, a także w walucie, w której są wyrażone. Depozytariusz prowadzi na rzecz Funduszy rachunki bankowe: inwestycyjny, nabyci i odkupień. Rachunek inwestycyjny służy do ewidencji operacji z bieżącej działalności Subfunduszu. Rachunek nabyci służy do gromadzenia środków pieniężnych z tytułu wpłat pod zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa. Rachunek odkupień służy do ewidencji środków pieniężnych wysyłanych do uczestników Subfunduszu z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

c) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerskie (z wyjątkiem Subfunduszu, którego zapisy statutowe mówią, że prowizje maklerskie nie są kosztem Subfunduszu i są pokrywane przez Towarzystwo). Składniki lokat Subfunduszu nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero. Składniki lokat Subfunduszu 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. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz oraz zawarcie transakcji wymiany walut ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat oraz transakcja wymiany walut, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia ich zawarcia, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.

d) Należna dywidenda

Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym 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. Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy. Warunkiem uznania dywidendy za należną jest fakt jej zatwierdzenia przez uprawniony organ emitenta oraz ustalenia jej kwoty.

Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych. W sytuacji wystąpienia różnicy pomiędzy stawką podatku stosowaną u źródła, a stawką podatku obowiązującą na podstawie podpisanych przez Rzeczpospolitą Polską umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, Subfundusz ewidencjonuje należności z tytułu tej różnicy. Fundusz występuje do izb skarbowych poszczególnych krajów z wnioskiem o zwrot nadpłaconego podatku. Jeżeli na moment ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych istnieje niepewność co do możliwości otrzymania przez Subfundusz zwrotu różnicy pomiędzy stawką podatku stosowaną u źródła, a stawką podatku obowiązującą na podstawie podpisanych przez Rzeczpospolitą Polską umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (dalej: „Zwrot”), wówczas podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła, a na należność z tytułu potencjalnego Zwrotu tworzy się odpis aktualizujący w pełnej wysokości. Zmniejszenie odpisu

aktualizującego z tego tytułu następuje w dniu wpływu środków ze Zwrotu na rachunek Subfunduszu.

e) Przysługujące prawo poboru

Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na Rynku aktywnym ujemne się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na Rynku aktywnym ujemne się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

f) Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.

g) Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujemne się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:

- dodatnia, kontrakt ujemny jest w aktywach bilansu;
- ujemna, kontrakt ujemny jest w pasywach bilansu.

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłaczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

Transakcje zawarte na walutach, których rozliczenie nastąpi nie później niż w dacie spot dla pary walut będących przedmiotem transakcji, traktuje się jak kontrakty walutowe. Transakcje takie, w dniu ich zawarcia ujemne się w wycenie Subfunduszu według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik na kontrakcie odnosi się w różnicę kursowe przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je po średnim kursie podawanym przez Narodowy Bank Polski.

h) Zobowiązania i należności Subfunduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji SWAP, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia transakcji SWAP mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Waluta przepływów jest zgodna;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłaczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

W przypadku wybranego sposobu wyceny transakcji SWAP na Dzień Wyceny Subfundusz ujemne należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji SWAP – w wysokości pełnej płatności odsetek – w dniu zakończenia okresu odsetkowego.

i) Kontrakty terminowe futures ujemne się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zero, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności - kontrakty terminowe. Dokonywane codziennie dodatnie lub ujemne rozrachunki z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych odzwierciedlają stan na rachunku depozytu zabezpieczającego. Zmiana wyceny kontraktu futures prezentowana jest w wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe. Wynik z transakcji na kontrakcie futures odnoszony jest na rachunek depozytu zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków. Wynik zamknięcia kontraktu ujemny jest w rachunku wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe.

j) Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.

k) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

l) Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytnym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowi podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

m) Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.

n) Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

o) Przychody z lokat

Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta, dodatnie odsetki od rachunków bankowych Subfunduszu oraz od depozytu zabezpieczającego kontrakty terminowe. W pozostałe przychody Subfunduszu zalicza się odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu trwałej utraty wartości papierów wartościowych wycenianych za pomocą odpowiedniego modelu wyceny lub przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

Wpływ regularnej indeksacji nominału dłużnych papierów wartościowych prezentuje się w przychodach odsetkowych.

p) Koszty Subfunduszu

Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zalicza się odsetki naliczone oraz zapłacone z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek, amortyzację premii oraz odpisy aktualizujące wartość papierów wartościowych z tytułu trwałej utraty wartości.

Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Katalog kosztów limitowanych i nielimitowanych pokrywanych z aktywów Subfunduszu został szczegółowo opisany w statucie Funduszu. Koszty Subfunduszu są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.

q) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny. Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.

#### 4. Metody wyceny aktywów Subfunduszu oraz ustalania jego zobowiązań i wyniku z operacji

1) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny (którym zgodnie z zapisami statutu Funduszu jest każdy dzień od poniedziałku do piątku, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.) oraz na dzień bilansowy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

1. cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
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);
3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Jeśli składniki lokat, których wartość godziwa została oszacowana za pomocą kwotowania Bloomberg Generic Price (BGN) i zgodnie z zasadami opisanymi powyżej zostały zaklasyfikowane przez Towarzystwo do Poziomu 1 hierarchii wartości godziwej, wówczas prezentowane są jako notowane na rynku aktywnym w rozumieniu Rozporządzenia.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Metodologia wyceny z zastosowaniem modeli stanowi integralną część Polityki rachunkowości Funduszu.

2) Wycena składników lokat notowanych na rynku aktywnym.

a) Przez rynek aktywny należy rozumieć rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem, pod warunkiem, że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku.

Z uwagi na hurtowy charakter, rynek Treasury BondSpot Poland (TBS) jest rynkiem aktywnym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych pod warunkiem dostępności wystarczających danych do wyceny godziwej danego instrumentu,

w przeciwnym wypadku stosuje się wycenę modelową. Jeżeli dla zagranicznego papieru dłużnego dostępne są kwotowania BGN w co najmniej 10 dniach poprzedniego miesiąca, to przyjmuje się, że jest notowany na rynku aktywnym. Przez kwotowanie BGN należy rozumieć publikowany przez serwis Bloomberg i wyznaczony na podstawie kwotowań pozyskiwanych z pozagiełdowego rynku transakcji bezpośrednich kurs, odwzorowujący rynkowy poziom ceny danego składnika lokat (Poziom 1 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu Rozporządzenia).

Badanie aktywności rynku odbywa się na początku każdego miesiąca dla każdego papieru wartościowego odrębnie na podstawie danych od pierwszego, do ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego. Dla udziałowych papierów wartościowych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wystąpił na nim obrót w badanym okresie. Dla dłużnych polskich papierów wartościowych innych niż skarbowe uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wartość nominalna obrotu na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego pomnożona przez 12, była wyższa niż 20% pozycji w danym papierze wartościowym we wszystkich Funduszach zarządzanych przez Towarzystwo w przedostatni dzień roboczy miesiąca a także w co najmniej 5 dniach badanego miesiąca wystąpił obrót. Dla dłużnych zagranicznych papierów wartościowych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wartość nominalna obrotu na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego pomnożona przez 12, była wyższa niż 20% pozycji w danym papierze wartościowym we wszystkich Funduszach zarządzanych przez Towarzystwo w przedostatni dzień roboczy miesiąca a także w każdym dniu badanego miesiąca wystąpił obrót z zastrzeżeniem, że jeśli dostępne są kwotowania BGN w co najmniej 10 dniach poprzedniego miesiąca, to do wyceny przyjmuje się kurs BGN. W analizie rynków polskich uwzględnia się obrót podawany przez te rynki, a dla rynków zagranicznych uwzględnia się obrót wyznaczany przez serwis Bloomberg.

Na podstawie dodatkowej analizy dopuszcza się możliwość zakwalifikowania papieru wartościowego do rynku aktywnego pomimo nie spełniania kryteriów określonych powyżej.

b) W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, jego wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument jest ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego o ile dalej jest ujmowany w księgach rachunkowych. Rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland (TBS) jest TBS, dla instrumentów wyemitowanych przez BGK i PFR i objętych gwarancją Skarbu Państwa inny aktywny rynek niż Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., a jeśli takiego nie ma - model wyceny, a w przypadku innych papierów wartościowych rynek wybrany na podstawie kryterium wolumenu obrotu na danym papierze wartościowym.

Wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na podstawie najwyższego wolumenu obrotu odnotowanego w całym poprzednim miesiącu kalendarzowym. W przypadku braku możliwości ustalenia rynku głównego w ten sposób stosuje się rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym lub rynek wybrany na podstawie wolumenu obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru. Podczas wyboru rynków głównych nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych, lub dostępne dane nie spełniają kryteriów jakościowych. Na potrzebę wyznaczania rynku aktywnego i rynku głównego papier wartościowy jest uznawany jako papier nowej emisji, gdy jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym powyżej. Dla papieru wartościowego nowej emisji (z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych drugiej transzy tej samej emisji, dla których zasady opisano poniżej) rynki aktywne i główne ustala się w oparciu o powyższe kryteria wyboru dla poszczególnych rynków, w terminie:

a) począwszy od dnia rozpoczęcia notowań do końca miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem, że jeżeli dla zagranicznego papieru dłużnego dostępne jest co najmniej jedno kwotowanie BGN, to przyjmuje się, że jest notowany na rynku aktywnym, lub

b) w trakcie miesiąca, w dniu rozpoczęcia notowania. Wybór rynku dokonywany jest w oparciu o dane z tego dnia z zastrzeżeniem, że jeżeli dla zagranicznego papieru dłużnego dostępne jest co najmniej jedno kwotowanie BGN, to przyjmuje się, że jest notowany na rynku aktywnym.

Z zastrzeżeniem, że na podstawie dodatkowej analizy dopuszcza się możliwość zakwalifikowania papieru wartościowego do rynku aktywnego pomimo nie spełniania kryteriów określonych powyżej.

Jeżeli przedmiotem emisji jest kolejna transza obligacji oznaczona innym ISIN-em, która ma zostać przekształcona w „podstawową obligację” tej emisji, to ze względu na identyczne parametry tych obligacji, do czasu rozpoczęcia notowania jest ona wyceniana po kursie „podstawowej obligacji” z jej rynku głównego. Po rozpoczęciu notowania są dla niej ustalone rynki aktywne zgodnie z opisanymi powyżej zasadami stosowanymi dla papierów wartościowych nowej emisji.

c) Wartość godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych; dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa; certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, kontraktów terminowych futures) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia rynków aktywnych zagranicznych, na których może lokować Subfundusz - według kursów ustalonych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:

1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na zorganizowanym rynku aktywnym - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym w Dniu Wyceny,

z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.

W szczególności:

a) W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych.

b) W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną, z zastrzeżeniem, że jeżeli na rynku aktywnym organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.

c) W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.

2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na zorganizowanym rynku aktywnym, przy czym na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, a także na rynku międzybankowym, jeśli dla danego papieru dłużnego serwis informacyjny Bloomberg publikuje cenę Bloomberg Generic Price - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

W takim przypadku obowiązują następujące kryteria:

a) kurs zamknięcia BGN wyznaczony przez serwis informacyjny Bloomberg;

b) kurs rozliczeniowy dla kontraktów futures;

c) średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na zamknięcie z Rynku głównego podanych o godzinie 23:00 w Dniu Wyceny i obowiązujących na ten dzień o ile najlepsza oferta sprzedaży nie różni się od najlepszej oferty kupna o więcej niż 4% w przypadku instrumentów udziałowych, zaś 2 punkty procentowe w przypadku instrumentów dłużnych;

d) w przypadku skarbowych papierów wartościowych denominowanych w złotych – kurs referencyjny TBSP.fixPrice, a jeżeli nie został określony - kurs fixingowy z godziny 9:30;

e) kurs wyznaczony zgodnie z zasadami przewidzianymi w pkt I.4.2.b.c z Alternatywnego Rynku Aktywnego dla udziałowych papierów zagranicznych;

f) kurs zamknięcia dla tytułów uczestnictwa, o ile podlegał aktualizacji na podstawie ofert pomimo braku zawarcia transakcji;

g) kurs przyjęty w poprzednim Dniu Wyceny.

Kryteria są stosowane według kolejności, w której zostały wymienione, przy czym kolejne kryterium ma zastosowanie w przypadku, gdy zastosowanie poprzedniego kryterium nie jest możliwe ze względu na brak wiarygodnych informacji, niezbędnych do zastosowania danego kryterium.

Za wiarygodne źródło uznaje się serwis Bloomberg lub inne źródła, których wiarygodność została uzgodniona z Depozytariuszem.

3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na rynku aktywnym, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik lub wartości ustalonej wg zasad z punktu 4.2) c) 2) na ostatni dzień będący zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. W takim przypadku dla:

a) udziałowych papierów wartościowych stosuje się kurs wyznaczony zgodnie z zasadami przewidzianymi w punkcie 4.2) c) 1)-2) dla alternatywnego rynku aktywnego.

b) dłużnych papierów wartościowych stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na zamknięcie z BGN.

Jeśli nie ma możliwości przyjęcia kursu w ten sposób przyjmuje się kurs przyjęty w poprzednim Dniu Wyceny.

3) Wycena składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym

Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

a) dłużnych papierów wartościowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji - wycena metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów

z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu,

b) dłużnych papierów wartościowych innych niż wskazane w pkt a) - wartość otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny. Wycena za pomocą modelu oznacza technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

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

1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku aktywnego,
2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt 1 i 2, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
  - stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
  - zakładaną zmienność,
  - spread kredytowy,
  - dane wejściowe potwierdzone przez rynek;

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

c) depozytów bankowych – od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku depozytów o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako najbardziej aktualna na Dzień Wyceny wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, dostępna w serwisie Bloomberg o godzinie 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między momentem udostępnienia, a godziną 23:00 dnia wyceny. W przypadku braku dostępności WAN na Jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa w serwisie Bloomberg przyjmuje się tą wartość z innego źródła ustalonego z Depozytariuszem.

W przypadku jednostek uczestnictwa, tytułów uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych funduszy innych niż zarządzane przez Towarzystwo do ich wyceny używa się informacji dostępnych do godz. 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny. W przypadku gdy informacje są zwyczajowo dostępne po godz. 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, jednakże przed rozpoczęciem wyceny, dopuszcza się przyjęcie tych danych do wyceny.

W przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie skorygowanym o zmianę benchmarku, innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem lub innej wartości referencyjnej.

e) akcji i kwitów depozytowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku zorganizowanym – w przypadku, gdy nabyto akcje lub kwity depozytowe spółki, której akcje/kwity depozytowe tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, akcje/kwity depozytowe te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia akcji lub kwitów depozytowych spółki, której akcje / kwity depozytowe tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym - po cenie zapisu powiększonej o obowiązkowe koszty i opłaty.

f) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 1), w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,

g) praw do akcji i praw do nowej emisji oraz innych praw, których konstrukcja odpowiada prawom do akcji lub do nowej emisji – w przypadku, gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,



h) instrumentów pochodnych – wycenia się w sposób umożliwiający wiarygodne oszacowanie wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z Depozytariuszem,

i) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-h) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 1).

Wszystkie składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym będące w portfelu Subfunduszu na dzień bilansowy zostały wycenione do wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 1).

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

5) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, poczynając od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, licząc od dnia zawarcia transakcji, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów. Przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia.

6) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, poczynając od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.

7) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na rynku aktywnym, a w przypadku gdy nie są notowane na rynku aktywnym – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty euro.

## 5. Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej.

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane dotyczące wycenianych instrumentów i instrumentów podobnych możliwe do zaobserwowania na rynkach zorganizowanych, a także kwotowania i dane transakcyjne z rynku międzybankowego podane przez serwis Bloomberg. W przypadku ich braku Towarzystwo korzysta z oszacowań polegających m.in. na przyjęciu spreadu kredytowego na poziomie odpowiadającym papierom wartościowym innego emitenta lub jego korektę w oparciu o zmianę ratingu wewnętrznego wyznaczonego w oparciu o dane finansowe.

## II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości.

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości.

**Nota - 2. Należności Subfunduszu**

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU                                            | 2026-06-30    | 2025-12-31 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------|
| <b>Należności</b>                                                                 | <b>15 054</b> | <b>128</b> |
| Z tytułu zbytych lokat                                                            | -             | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                  | -             | -          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 21            | -          |
| Z tytułu dywidend                                                                 | -             | -          |
| Z tytułu odsetek                                                                  | 10            | -          |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -             | -          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -             | -          |
| Pozostałe                                                                         | 15 023        | 128        |
| - z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne                        | 14 880        | -          |
| - należności od Towarzystwa z tytułu premii inwestycyjnej                         | 143           | 128        |

**Nota - 3. Zobowiązania Subfunduszu**

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU                                                 | 2026-06-30    | 2025-12-31    |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Zobowiązania</b>                                                                      | <b>38 699</b> | <b>31 895</b> |
| Z tytułu nabytych aktywów                                                                | 4 305         | -             |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back                                                   | -             | -             |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                         | 19 827        | 343           |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | 4 976         | 4 314         |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 5 316         | 1 993         |
| Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu                                           | -             | -             |
| Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu                                         | -             | -             |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji                                                         | -             | -             |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów                                           | -             | -             |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów                                            | -             | -             |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń                                                          | -             | -             |
| Z tytułu rezerw                                                                          | -             | -             |
| Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:                                                   | 4 275         | 25 245        |
| - zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie                          | 3 919         | 4 498         |
| - z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne                               | -             | 20 320        |
| - zobowiązania wobec Depozytariusza                                                      | 84            | 95            |

**Nota - 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty****1) Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki**

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI | 2026-06-30                                        |                                                                      | 2025-12-31                                        |                                                                      |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                           | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Banki / waluty</b>                                                  | -                                                 | <b>9 434</b>                                                         | -                                                 | <b>9 029</b>                                                         |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.                                            | -                                                 | 9 434                                                                | -                                                 | 9 029                                                                |
| EUR                                                                       | 416                                               | 1 785                                                                | -                                                 | -                                                                    |
| PLN                                                                       | 7 378                                             | 7 378                                                                | 9 029                                             | 9 029                                                                |
| USD                                                                       | 72                                                | 271                                                                  | -                                                 | -                                                                    |

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

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2026-01-01 do 2026-06-30                             |                                                                            | od 2025-01-01 do 2025-12-31                             |                                                                            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                            | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>                                                      | -                                                       | <b>9 933</b>                                                               | -                                                       | <b>14 869</b>                                                              |
| EUR                                                                                                                        | 750                                                     | 3 181                                                                      | 647                                                     | 2 752                                                                      |
| PLN                                                                                                                        | 5 269                                                   | 5 269                                                                      | 11 803                                                  | 11 803                                                                     |
| USD                                                                                                                        | 404                                                     | 1 483                                                                      | 82                                                      | 314                                                                        |

Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym jest liczony na podstawie średniej arytmetycznej stanu na każdy dzień okresu sprawozdawczego.

**3) Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje**

Nie dotyczy.

**Nota - 5. Ryzyka****(1) Ryzyko stopy procentowej**

- (1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu.

| NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ | 2026-06-30                                                           | 2025-12-31                                                           |
|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                               | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                    | 1 965 900                                                            | 2 221 640                                                            |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                 | -                                                                    | -                                                                    |
| <b>Suma:</b>                                                  | <b>1 965 900</b>                                                     | <b>2 221 640</b>                                                     |

- (1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu.

| NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW | 2026-06-30                                                           | 2025-12-31                                                           |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                     | 352 267                                                              | 359 806                                                              |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                  | 159 904                                                              | 175 048                                                              |
| Zobowiązania                                                   | 2 100                                                                | -                                                                    |
| <b>Suma:</b>                                                   | <b>514 271</b>                                                       | <b>534 854</b>                                                       |

**(2) Ryzyko kredytowe**

- (2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym wraz z dodatnią wyceną kontraktów terminowych.

| NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI                                                                                                                           | 2026-06-30                                                           | 2025-12-31                                                           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                         | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń</b> | <b>2 525 832</b>                                                     | <b>2 799 721</b>                                                     |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                                                          | 9 434                                                                | 9 029                                                                |
| Należności                                                                                                                                                                                                              | 15 054                                                               | 128                                                                  |
| Transakcje reverse repo/buy-sell back                                                                                                                                                                                   | 22 796                                                               | 12 496                                                               |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                              | 2 318 167                                                            | 2 581 446                                                            |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                           | 160 381                                                              | 196 622                                                              |
| <b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe</b>                                                                                         | <b>425 463</b>                                                       | <b>407 479</b>                                                       |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ                                                                                                                                                                                 | 425 463                                                              | 407 479                                                              |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                              | 425 463                                                              | 407 479                                                              |

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 10% wartości aktywów Subfunduszu.

**(3) Ryzyko walutowe**

- (3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym został zaprezentowany jako wartość bilansowa (w tys. zł) aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE                                                                                                                                                                  | 2026-06-30                                                           | 2025-12-31                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                             | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat</b> | <b>2 320 505</b>                                                     | <b>2 653 920</b>                                                     |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                              | 2 056                                                                | -                                                                    |
| Należności                                                                                                                                                                                  | 143                                                                  | 128                                                                  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                  | 2 011 190                                                            | 2 359 086                                                            |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                               | 285 084                                                              | 294 363                                                              |
| Zobowiązania                                                                                                                                                                                | 22 032                                                               | 343                                                                  |

**(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności**

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych, niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, jednym z zadań realizowanych w ramach zarządzania aktywami Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie ryzyka płynności.

W zależności od sytuacji rynkowej, wybrane lokaty Subfunduszu mogą charakteryzować się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

## Nota - 6. Instrumenty pochodne

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE                     | 2026-06-30          |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
|-------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                 | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji                                                 | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b> |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| <b>Forward</b>                                  |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| Forward EUR/PLN, 2027.03.19 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -80                      | 65 041                                   | 2027-03-19                               | -15 000                                    | 2027-03-19                                               | 2027-03-19                              |
| Forward EUR/PLN, 2028.03.20 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 477                      | 88 666                                   | 2028-03-20                               | -20 000                                    | 2028-03-20                                               | 2028-03-20                              |
| Forward EUR/PLN, 2026.08.20 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -2 916                   | 319 598                                  | 2026-08-20                               | -74 916                                    | 2026-08-20                                               | 2026-08-20                              |
| Forward EUR/PLN, 2026.10.23 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -1 565                   | 149 493                                  | 2026-10-23                               | -35 000                                    | 2026-10-23                                               | 2026-10-23                              |
| Forward EUR/PLN, 2027.01.22 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -1 701                   | 171 542                                  | 2027-01-22                               | -40 000                                    | 2027-01-22                                               | 2027-01-22                              |
| Forward EUR/PLN, 2026.11.25 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -1 365                   | 181 515                                  | 2026-11-25                               | -42 318                                    | 2026-11-25                                               | 2026-11-25                              |
| Forward EUR/PLN, 2026.11.19 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -1 833                   | 192 587                                  | 2026-11-19                               | -45 000                                    | 2026-11-19                                               | 2026-11-19                              |
| Forward EUR/PLN, 2027.01.15 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -2 658                   | 227 345                                  | 2027-01-15                               | -53 122                                    | 2027-01-15                                               | 2027-01-15                              |
| Forward EUR/PLN, 2026.07.23 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -318                     | 190 814                                  | 2026-07-23                               | -44 449                                    | 2026-07-23                                               | 2026-07-23                              |
| Forward EUR/PLN, 2026.09.16 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -2 576                   | 281 317                                  | 2026-09-16                               | -65 871                                    | 2026-09-16                                               | 2026-09-16                              |
| Forward EUR/PLN, 2026.07.23 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -33                      | 16 064                                   | 2026-07-23                               | -3 743                                     | 2026-07-23                                               | 2026-07-23                              |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE                               | 2026-06-30          |                               |                                                                                                         |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
|-----------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                           | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji                                                                                    | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| Forward USD/PLN, 2026.12.17 (-)                           | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut                                    | -859                     | 71 734                                   | 2026-12-17                               | -19 261                                    | 2026-12-17                                               | 2026-12-17                              |
| Forward USD/PLN, 2026.09.16 (-)                           | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut                                    | -1 823                   | 79 980                                   | 2026-09-16                               | -21 697                                    | 2026-09-16                                               | 2026-09-16                              |
| <b>CIRS</b>                                               |                     |                               |                                                                                                         |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| Swap walutowo - procentowy (CIRS) EUR/PLN, 2027.10.26 (-) | Krótką              | CIRS                          | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych | -522                     | -                                        | 2027-10-26                               | -10 000                                    | 2027-10-26                                               | 2027-10-26                              |
| Swap walutowo - procentowy (CIRS) EUR/PLN, 2027.04.16 (-) | Krótką              | CIRS                          | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych | -287                     | -                                        | 2027-04-16                               | -10 000                                    | 2027-04-16                                               | 2027-04-16                              |
| Swap walutowo - procentowy (CIRS) EUR/PLN, 2027.11.19 (-) | Krótką              | CIRS                          | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych | -663                     | -                                        | 2027-11-19                               | -15 000                                    | 2027-11-19                                               | 2027-11-19                              |
| Swap walutowo - procentowy (CIRS) EUR/PLN, 2028.05.21 (-) | Krótką              | CIRS                          | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych | -493                     | -                                        | 2028-05-21                               | -10 000                                    | 2028-05-21                                               | 2028-05-21                              |
| Swap walutowo - procentowy (CIRS) EUR/PLN, 2027.06.25 (-) | Krótką              | CIRS                          | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych | -135                     | -                                        | 2027-06-25                               | -10 000                                    | 2027-06-25                                               | 2027-06-25                              |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE                     | 2025-12-31          |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
|-------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                 | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji                                                 | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b> |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| <b>Forward</b>                                  |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| Forward EUR/PLN, 2026.01.15 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 8 964                    | 643 305                                  | 2026-01-15                               | -150 000                                   | 2026-01-15                                               | 2026-01-15                              |
| Forward EUR/PLN, 2026.01.15 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 424                      | 63 067                                   | 2026-01-15                               | -14 813                                    | 2026-01-15                                               | 2026-01-15                              |
| Forward EUR/PLN, 2026.01.15 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 168                      | 24 873                                   | 2026-01-15                               | -5 842                                     | 2026-01-15                                               | 2026-01-15                              |
| Forward EUR/PLN, 2026.01.15 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 353                      | 28 322                                   | 2026-01-15                               | -6 614                                     | 2026-01-15                                               | 2026-01-15                              |
| Forward EUR/PLN, 2026.01.15 (-)                 | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -189                     | -17 554                                  | 2026-01-15                               | 4 106                                      | 2026-01-15                                               | 2026-01-15                              |
| Forward EUR/PLN, 2026.02.19 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 32                       | 14 531                                   | 2026-02-19                               | -3 422                                     | 2026-02-19                                               | 2026-02-19                              |
| Forward EUR/PLN, 2026.05.14 (-)                 | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -154                     | -28 485                                  | 2026-05-14                               | 6 659                                      | 2026-05-14                                               | 2026-05-14                              |
| Forward EUR/PLN, 2026.05.14 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 1 639                    | 307 541                                  | 2026-05-14                               | -71 902                                    | 2026-05-14                                               | 2026-05-14                              |
| Forward EUR/PLN, 2026.02.19 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 2 483                    | 510 219                                  | 2026-02-19                               | -119 837                                   | 2026-02-19                                               | 2026-02-19                              |
| Forward EUR/PLN, 2026.02.19 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 76                       | 21 876                                   | 2026-02-19                               | -5 145                                     | 2026-02-19                                               | 2026-02-19                              |
| Forward EUR/PLN, 2026.05.14 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 107                      | 21 307                                   | 2026-05-14                               | -4 983                                     | 2026-05-14                                               | 2026-05-14                              |
| Forward EUR/PLN, 2026.03.12 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 1 361                    | 277 056                                  | 2026-03-12                               | -65 000                                    | 2026-03-12                                               | 2026-03-12                              |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE     | 2025-12-31          |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
|---------------------------------|---------------------|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                 | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji                                                 | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| Forward EUR/PLN, 2026.01.13 (-) | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 2 190                    | 458 828                                  | 2026-01-13                               | -107 992                                   | 2026-01-13                                               | 2026-01-13                              |
| Forward EUR/PLN, 2026.01.22 (-) | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 13                       | 42 317                                   | 2026-01-22                               | -10 000                                    | 2026-01-22                                               | 2026-01-22                              |
| Forward USD/PLN, 2026.01.22 (-) | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 3 764                    | 281 839                                  | 2026-01-22                               | -77 200                                    | 2026-01-22                                               | 2026-01-22                              |

W przypadku instrumentów "Forward" oraz „CIRS”, w kolumnie "Kwota będąca podstawą przyszłych płatności" zaprezentowano wartość w walucie obcej.

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

- 1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu:
- 2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu:
- 3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych:
- 4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych:

| NOTA-7 TRANSAKcje REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH                                                              | 2026-06-30    | 2025-12-31    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>                                                                                        | <b>22 796</b> | <b>12 496</b> |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk                                                              | -             | -             |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk                                                                  | 22 796        | 12 496        |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>                                                                                 | <b>-</b>      | <b>-</b>      |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                                    | -             | -             |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                                        | -             | -             |
| <b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>   | <b>-</b>      | <b>-</b>      |
| <b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b> | <b>-</b>      | <b>-</b>      |



**Nota - 8. Kredyty i pożyczki**

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

**Nota - 9. Waluty i różnice kursowe**

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

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU            | Waluta | 2026-06-30                                        |                                                                      | 2025-12-31                                        |                                                                      |
|---------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                         |        | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Aktywa</b>                                        |        | -                                                 | <b>3 024 230</b>                                                     | -                                                 | <b>3 339 457</b>                                                     |
| <b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>            |        | -                                                 | <b>9 434</b>                                                         | -                                                 | <b>9 029</b>                                                         |
|                                                         | EUR    | 416                                               | 1 785                                                                | -                                                 | -                                                                    |
|                                                         | PLN    | 7 378                                             | 7 378                                                                | 9 029                                             | 9 029                                                                |
|                                                         | USD    | 72                                                | 271                                                                  | -                                                 | -                                                                    |
| <b>2) Należności</b>                                    |        | -                                                 | <b>15 054</b>                                                        | -                                                 | <b>128</b>                                                           |
|                                                         | PLN    | 14 911                                            | 14 911                                                               | -                                                 | -                                                                    |
|                                                         | USD    | 37                                                | 143                                                                  | 35                                                | 128                                                                  |
| <b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>         |        | -                                                 | <b>22 796</b>                                                        | -                                                 | <b>12 496</b>                                                        |
|                                                         | PLN    | 22 796                                            | 22 796                                                               | 12 496                                            | 12 496                                                               |
| <b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>    |        | -                                                 | <b>2 531 958</b>                                                     | -                                                 | <b>2 848 393</b>                                                     |
|                                                         | EUR    | 447 271                                           | 1 921 617                                                            | 508 474                                           | 2 149 172                                                            |
|                                                         | PLN    | 520 768                                           | 520 768                                                              | 489 307                                           | 489 307                                                              |
|                                                         | USD    | 23 754                                            | 89 573                                                               | 58 285                                            | 209 914                                                              |
| <b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> |        | -                                                 | <b>444 988</b>                                                       | -                                                 | <b>469 411</b>                                                       |
|                                                         | EUR    | 46 083                                            | 197 984                                                              | 49 427                                            | 208 905                                                              |
|                                                         | PLN    | 159 904                                           | 159 904                                                              | 175 048                                           | 175 048                                                              |
|                                                         | USD    | 23 099                                            | 87 100                                                               | 23 728                                            | 85 458                                                               |
| <b>6) Pozostałe aktywa</b>                              |        | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                 |        | -                                                 | <b>38 699</b>                                                        | -                                                 | <b>31 895</b>                                                        |
|                                                         | EUR    | 4 506                                             | 19 350                                                               | 81                                                | 343                                                                  |
|                                                         | PLN    | 16 667                                            | 16 667                                                               | 31 552                                            | 31 552                                                               |
|                                                         | USD    | 712                                               | 2 682                                                                | -                                                 | -                                                                    |

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

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU              | od 2026-01-01 do 2026-06-30                                         |                                                                        |                                                                   |                                                                      | od 2025-01-01 do 2025-12-31                                         |                                                                        |                                                                   |                                                                      | od 2025-01-01 do 2025-06-30                                         |                                                                        |                                                                   |                                                                      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                  | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. |
| Akcje                                                                                            | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 1 115                                                               | 52 567                                                                 | -20 304                                                           | -                                                                    | 1 554                                                               | 6 309                                                                  | -24 524                                                           | -25 639                                                              | 622                                                                 | 6 471                                                                  | -17 899                                                           | -23 480                                                              |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 63                                                                  | 14 081                                                                 | -3 115                                                            | -                                                                    | 327                                                                 | -                                                                      | -1 569                                                            | -16 224                                                              | 327                                                                 | 621                                                                    | -1 569                                                            | -14 868                                                              |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Weksle                                                                                           | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Depozyty                                                                                         | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Waluty                                                                                           | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Statki morskie                                                                                   | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Inne                                                                                             | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |

## 3) Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

| NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 2026-06-30            |        | 2025-12-31            |        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------|-----------------------|--------|
|                                                                                                                           | Kurs w stosunku do zł | Waluta | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
| EUR                                                                                                                       | 4,2963                | EUR    | 4,2267                | EUR    |
| USD                                                                                                                       | 3,7708                | USD    | 3,6016                | USD    |

**Nota - 10. Dochody i ich dystrybucja**

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

| NOTA-10 I.<br>ZREALIZOWANY I<br>NIEZREALIZOWAN<br>Y ZYSK (STRATA) Z<br>TYTUŁU LOKAT | od 2026-01-01 do 2026-06-30                                                   |                                                                                        | od 2025-01-01 do 2025-12-31                                         |                                                                                        | od 2025-01-01 do 2025-06-30                                         |                                                                                        |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                     | Wartość<br>zrealizowanego<br>o zysku<br>(straty) ze<br>zbycia lokat w<br>tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>o zysku (straty) z<br>wyceny aktywów<br>w tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>o zysku<br>(straty) ze<br>zbycia lokat | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>o zysku (straty) z<br>wyceny aktywów<br>w tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>o zysku<br>(straty) ze<br>zbycia lokat | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>o zysku (straty) z<br>wyceny aktywów<br>w tys. |
| Składniki lokat<br>notowane na<br>aktywnym rynku                                    | -4 563                                                                        | 27 477                                                                                 | -14 422                                                             | 3 961                                                                                  | -9 213                                                              | -11 217                                                                                |
| Składniki lokat<br>nienotowane na<br>aktywnym rynku                                 | 12 204                                                                        | -29 149                                                                                | 143 398                                                             | 12 287                                                                                 | 96 814                                                              | 7 779                                                                                  |
| Pozostałe                                                                           | -                                                                             | -                                                                                      | -                                                                   | -                                                                                      | -                                                                   | -                                                                                      |
| <b>Suma:</b>                                                                        | <b>7 641</b>                                                                  | <b>-1 672</b>                                                                          | <b>128 976</b>                                                      | <b>16 248</b>                                                                          | <b>87 601</b>                                                       | <b>-3 438</b>                                                                          |

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

- 5) 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:

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

Nie dotyczy.

**Nota - 11. Koszty Subfunduszu****I. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo**

Nie dotyczy.

**II. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

| NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 2026-01-01<br>do 2026-06-30                | od 2025-01-01<br>do 2025-12-31                | od 2025-01-01<br>do 2025-06-30                |
|--------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
|                                            | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. |
| stała część wynagrodzenia                  | 24 698                                        | 49 935                                        | 24 029                                        |
| zmienna część wynagrodzenia                | -                                             | -                                             | -                                             |
| <b>Suma:</b>                               | <b>24 698</b>                                 | <b>49 935</b>                                 | <b>24 029</b>                                 |

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

| Kategoria JU | Stawka statutowa | Stawka obowiązująca na dzień bilansowy |
|--------------|------------------|----------------------------------------|
| B            | 2,00%            | 1,60%                                  |
| D*           | 1,90%            | 1,55%                                  |

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do jednostek uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

\* Na dzień bilansowy Subfundusz nie zbywał jednostek uczestnictwa kategorii D.

**Nota - 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA                                                                                 | 2025-12-31 | 2024-12-31 | 2023-12-31 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe                                                   | 3 307 562  | 3 011 646  | 1 915 894  |
| II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe                        | -          | -          | -          |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe |            |            |            |
| Kategoria B                                                                                                                         | 1 738,63   | 1 630,40   | 1 520,12   |

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

W okresie sprawozdawczym nie ujawniły się znaczące zdarzenia z lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym, a wymagałyby uwzględnienia.

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

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi.

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

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA<br>WYCENIANE W WARTOŚCI<br>GODZIWEJ                                        | 2026-06-30                                      |                                                 |                                                 |                                    |                                                 | 2025-12-31                                      |                                                 |                                                 |                                    |                                                 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|
|                                                                                                  | Poziom 1                                        | Poziom 2                                        | Poziom 3                                        | Poziom 2 i 3                       | Razem                                           | Poziom 1                                        | Poziom 2                                        | Poziom 3                                        | Poziom 2 i 3                       | Razem                                           |
|                                                                                                  | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
| <b>Aktywa</b>                                                                                    | <b>2 531 958</b>                                | <b>436 718</b>                                  | <b>8 270</b>                                    | <b>14,91%</b>                      | <b>2 976 946</b>                                | <b>2 848 393</b>                                | <b>463 326</b>                                  | <b>6 085</b>                                    | <b>14,19%</b>                      | <b>3 317 804</b>                                |
| Akcje                                                                                            | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 2 318 167                                       | 151 634                                         | 8 270                                           | 5,36%                              | 2 478 071                                       | 2 581 446                                       | 168 963                                         | 6 085                                           | 5,29%                              | 2 756 494                                       |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                               | 477                                             | -                                               | 0,02%                              | 477                                             | -                                               | 21 574                                          | -                                               | 0,65%                              | 21 574                                          |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 213 791                                         | 284 607                                         | -                                               | 9,53%                              | 498 398                                         | 266 947                                         | 272 789                                         | -                                               | 8,25%                              | 539 736                                         |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                     | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Weksle                                                                                           | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Depozyty                                                                                         | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Waluty                                                                                           | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Statki morskie                                                                                   | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| <b>Zobowiązania</b>                                                                              | <b>-</b>                                        | <b>19 827</b>                                   | <b>-</b>                                        | <b>0,66%</b>                       | <b>19 827</b>                                   | <b>-</b>                                        | <b>343</b>                                      | <b>-</b>                                        | <b>0,01%</b>                       | <b>343</b>                                      |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                               | 19 827                                          | -                                               | 0,66%                              | 19 827                                          | -                                               | 343                                             | -                                               | 0,01%                              | 343                                             |

**Zbiorcza wartość aktywów wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:**

| AKTYWA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA | 2026-06-30                                      |                              | 2025-12-31                                      |                              |
|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------|
|                                                   | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach |
| Transakcje reverse repo/buy-sell back             | 22 796                                          | 0,75%                        | 12 496                                          | 0,37%                        |

**Zbiorcza wartość zobowiązań wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:**

Nie dotyczy.

**Ryzyka związane ze składnikami lokat o wartości godziwej na poziomie 2 albo 3 wartości godziwej****Ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne**

## – ryzyko kredytowe

Ryzyko niewypłacalności emitenta, gwaranta lub poręczyciela papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego, polega na ryzyku braku wywiązania się dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest niskie. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi (poniższe uwagi dotyczące emitenta odnoszą się również do poręczyciela i gwaranta papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego):

- wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,
- wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości środków pieniężnych z bieżącej działalności gospodarczej,
- sytuacja w branży, w której działa emitent,
- sytuacja na rynku, na którym działa emitent (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),
- sytuacja makroekonomiczna, ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiągnięte przez niego przychody, marże i zyski.

Subfundusze ograniczają ryzyko kredytowe poprzez dobór papierów wartościowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta lub gwaranta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli lokowanie środków subfunduszy w papiery wartościowe różnych emitentów.

## – ryzyko stopy procentowej

Polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowych stóp procentowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych maleje, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez subfundusze instrumentów dłużnych są w szczególności:

- wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),
- wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
- spadek stopy oszczędności w gospodarce,
- negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej w Polsce,
- wzrost stóp procentowych w innych krajach.

Ze względu na wpływ wielkości deficytu finansów publicznych i długu publicznego na termin przystąpienia Polski do strefy euro dla wysokości rynkowych stóp procentowych w Polsce szczególnie duże znaczenie ma wielkość deficytu finansów publicznych i długu publicznego w relacji do Produktu Krajowego Brutto i perspektywy kształtowania się deficytu i długu publicznego w przyszłości. Ponieważ ryzyko stopy procentowej jest nierozdzielnie związane z inwestycjami w obligacje o stałym oprocentowaniu, zarządzający portfelem inwestycyjnym subfunduszy dostosowują strukturę zapadalności części dłużnej portfela w zależności od oczekiwań co do zmian rynkowych stóp procentowych.

**Ryzyka związane z instrumentami pochodnymi**

## – ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

Istnieje ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji, w przypadku gdy dany subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje. W takim przypadku zastosowana przez subfundusz strategia może przynieść straty. Zgodnie z obowiązującym prawem subfundusze stosują procedury mające na celu minimalizację tego ryzyka.

## – ryzyko wyceny

Istnieje ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu, nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.

## – ryzyko niedopasowania

Niedopasowanie pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej, z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynika ze zmiany składu instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmiany składu pozycji zabezpieczanej).

## – ryzyko bazy

Jest to możliwość zaistnienia zmian kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnych do zmian wartości instrumentu bazowego.

## – ryzyko braku płynności

Ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

**Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa**

W przypadku inwestowania w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania oprócz ryzyk, właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela inwestycyjnego i decyzje podejmowane przez zarządzającego – polega na braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją.
- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, jakim podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie okresowo, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji. Powyższe oznacza również, że nie jest możliwe bieżące określanie parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka, danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania. W przypadku inwestowania przez poszczególne subfundusze w tytuły uczestnictwa Exchange Traded Funds Fundusz nie ma wpływu na zmiany parytetu alokacji pomiędzy poszczególnymi instrumentami finansowymi wchodzącymi w skład zakładanego portfela takich funduszy.
- ryzyko płynności – ryzyko to polega na niemożności zbycia określonej liczby tytułów uczestnictwa po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach subfunduszy lub nabycia ich po cenie odzwierciedlającej ich wartość rynkową. Poszczególne składniki aktywów mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia/nabycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa. Jest to szczególnie istotny element ryzyka dla uczestników Funduszu, który – jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty – musi liczyć się ze znacznymi wahaniami wpływów/wypływów środków.
- ryzyko wyceny – w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania istnieje możliwość, iż instytucje te dokonują wyceny aktywów wchodzących w skład ich portfeli inwestycyjnych w sposób odmienny niż dokonywałyby jej subfundusze, gdyby lokowały w te instrumenty bezpośrednio.
- ryzyko wyceny rynkowej – w przypadku tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, będących przedmiotem notowań na rynku regulowanym, ryzyko wyceny rynkowej polega na nieodzwierciedlaniu przez notowania wartości aktywów netto funduszu zagranicznego/instytucji wspólnego inwestowania przypadającej na jeden tytuł uczestnictwa. Zazwyczaj tytuły uczestnictwa notowane są z dyskontem w stosunku do wartości aktywów netto przypadającej na tytuł uczestnictwa.
- ryzyko transakcji – Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość jednostki uczestnictwa subfunduszy transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.
- ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa – istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników subfunduszy od wyników jednego lub kilku funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania.

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

| Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2 | od 2026-01-01 do 2026-06-30                                  |                                                                                                                                                                                               | od 2025-01-01 do 2025-12-31                                  |                                                                                                                                                                                               | od 2025-01-01 do 2025-06-30                                  |                                                                                                                                                                                               |
|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                             | Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys. | Powód przeniesienia                                                                                                                                                                           | Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys. | Powód przeniesienia                                                                                                                                                                           | Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys. | Powód przeniesienia                                                                                                                                                                           |
| Dłużne papiery wartościowe                  | 70 474                                                       | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych. | 139 770                                                      | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych. | 72 088                                                       | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych. |

| Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1 | od 2026-01-01 do 2026-06-30                                  |                                                                             | od 2025-01-01 do 2025-12-31                                  |                                                                             | od 2025-01-01 do 2025-06-30                                  |                                                                             |
|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
|                                             | Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys. | Powód przeniesienia                                                         | Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys. | Powód przeniesienia                                                         | Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys. | Powód przeniesienia                                                         |
| Dłużne papiery wartościowe                  | 85 497                                                       | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. | 107 327                                                      | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. | 42 584                                                       | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. |

Prezentacja wartości transferów pomiędzy poziomami, w tabelach powyżej jest wykazana w wartości godziwej z dnia poprzedzającego transfer.

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

| Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 2                                           | Metoda (Technika) wyceny                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Obserwowalne dane wejściowe                                                                                                                                                               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Dłużne papiery wartościowe - papiery komercyjne (obligacje emitowane przez emitentów krajowych oraz EBI) | Modele wyceny zbudowane w oparciu o metodę DCF, wykorzystujące krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego oraz fixingi kwotowań obligacji skarbowych Treasury BondSpot. Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowalne na rynkach giełdowych i pozagiełdowych) w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie.                                                                                                                                                                    | Kwotowania instrumentów rynku pieniężnego i terminowego, fixingi obligacji skarbowych Treasury BondSpot, obserwowane ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych.                      |
| Instrumenty pochodne – SWAP walutowo - procentowy CIRS                                                   | Wycena CIRS odbywa się przez zastosowanie modelu udostępnionego przez Bloomberg z wykorzystaniem rekomendowanych ustawień Bloomberga (Bloomberg Recommended Settings) dla wyceny CIRS.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Stopy międzybankowe, kontrakty terminowe lub forward oraz stopy swap dostosowane do jak najlepszej wyceny zdefiniowanego CIRS o danej częstotliwości płatności i zmian stopy procentowej. |
| Instrumenty pochodne – FX Forward                                                                        | Wycena transakcji wymiany walut dokonywana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Otwarte pozycje forward wyceniane są modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających ze wzajemnych zobowiązań i należności stron, które zawarły transakcję. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji terminowych forward z wykorzystaniem kursu forwardowego obliczonego na podstawie interpolowanych liniowo punktów swapowych oraz czynnika dyskontowego interpolowanego liniowo na podstawie krzywej WIBOR.                              | średnie kursy walut NBP, punkty swapowe, rynkowe stopy procentowe (WIBOR)                                                                                                                 |
| Jednostki uczestnictwa/tytuły uczestnictwa w innych funduszach                                           | Według wartości godziwej ustalonej jako najbardziej aktualna na Dzień Wyceny WANJU certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, dostępna w serwisie Bloomberg o godzinie 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą powstałych między momentem udostępnienia, a godziną 23:00 Dni Wyceny. W przypadku braku dostępności WAN na Jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa w serwisie Bloomberg przyjmuje się tą wartość z innego źródła ustalonego z Depozytariuszem. | Wartość JU/CI                                                                                                                                                                             |

| Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej - POZIOM 3                                           | Metoda (Technika) wyceny                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Nieobserwowalne dane wejściowe                                                                                                                                                      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Dłużne papiery wartościowe - papiery komercyjne (obligacje emitowane przez emitentów krajowych oraz EBI) | Modele wyceny zbudowane w oparciu o metodę DCF, wykorzystujące krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego oraz fixingi kwotowań obligacji skarbowych Treasury BondSpot. Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowalne na rynkach giełdowych i pozagiełdowych), model Altmana dla rynków wschodzących (w pewnych przypadkach), skale ratingowe agencji ratingowych i odpowiadające im poziomy PD i LGD oraz korekty eksperckie w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie. | Okresowe sprawozdania finansowe, informacje ratingach (Moody's, S&P, Fitch) oraz odpowiadającym im poziomom PD (probability of default) i LGD (loss-given-default) agencji Moody's. |



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

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

| Zmiana stanu aktywów z poziomu 3               | od 2026-01-01<br>do 2026-06-30 | od 2025-01-01<br>do 2025-12-31 | od 2025-01-01<br>do 2025-06-30 |
|------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                                | Dłużne papiery<br>wartościowe  | Dłużne papiery<br>wartościowe  | Dłużne papiery<br>wartościowe  |
| <b>Stan na początek okresu</b>                 | <b>6 085</b>                   | <b>6 097</b>                   | <b>6 097</b>                   |
| Zwiększenia, w tym:                            | 8 872                          | 33 299                         | 33 091                         |
| Reklasyfikacja                                 | 8 642                          | 32 744                         | 32 744                         |
| Transakcje kupna                               | -                              | -                              | -                              |
| Emisje                                         | -                              | -                              | -                              |
| Rozliczenia transakcji                         | -                              | -                              | -                              |
| Przychody z lokat, w tym:                      | 230                            | 555                            | 347                            |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach             | -                              | -                              | -                              |
| Przychody odsetkowe                            | 230                            | 555                            | 347                            |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | -                              | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                | -                              | -                              | -                              |
| Zmniejszenia, w tym:                           | 6 428                          | 32 888                         | 28 720                         |
| Reklasyfikacja                                 | 6 428                          | 28 720                         | 28 720                         |
| Transakcje sprzedaży                           | -                              | -                              | -                              |
| Wykupy                                         | -                              | 4 168                          | -                              |
| Rozliczenia transakcji                         | -                              | -                              | -                              |
| Koszty, w tym:                                 | -                              | -                              | -                              |
| Koszty odsetkowe                               | -                              | -                              | -                              |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości    | -                              | -                              | -                              |
| Koszty pozostałe                               | -                              | -                              | -                              |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat     | -                              | -                              | -                              |
| Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat     | -259                           | -423                           | -4 359                         |
| <b>Stan końcowy</b>                            | <b>8 270</b>                   | <b>6 085</b>                   | <b>6 109</b>                   |

| Aktywa przeniesione z<br>poziomu 2 na poziom 3 | od 2026-01-01 do 2026-06-30                                                 |                                                                                                                                                                                         | od 2025-01-01 do 2025-12-31                                                 |                                                                                                                                                                                         | od 2025-01-01 do 2025-06-30                                                 |                                                                                                                                                                                         |
|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                | Wartość na<br>dzień<br>przeniesienia<br>w walucie<br>sprawozdania<br>w tys. | Powód<br>przeniesienia                                                                                                                                                                  | Wartość na<br>dzień<br>przeniesienia<br>w walucie<br>sprawozdania<br>w tys. | Powód<br>przeniesienia                                                                                                                                                                  | Wartość na<br>dzień<br>przeniesienia<br>w walucie<br>sprawozdania<br>w tys. | Powód<br>przeniesienia                                                                                                                                                                  |
| Dłużne papiery<br>wartościowe                  | 8 642                                                                       | Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych). | 32 744                                                                      | Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych). | 32 744                                                                      | Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych). |

| Aktywa przeniesione z<br>poziomu 3 na poziom 2 | od 2026-01-01 do 2026-06-30                                                 |                                                                                                                                                                                                        | od 2025-01-01 do 2025-12-31                                                 |                                                                                                                                                                                                        | od 2025-01-01 do 2025-06-30                                                 |                                                                                                                                                                                                        |
|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                | Wartość na<br>dzień<br>przeniesienia<br>w walucie<br>sprawozdania<br>w tys. | Powód<br>przeniesienia                                                                                                                                                                                 | Wartość na<br>dzień<br>przeniesienia<br>w walucie<br>sprawozdania<br>w tys. | Powód<br>przeniesienia                                                                                                                                                                                 | Wartość na<br>dzień<br>przeniesienia<br>w walucie<br>sprawozdania<br>w tys. | Powód<br>przeniesienia                                                                                                                                                                                 |
| Dłużne papiery<br>wartościowe                  | 6 428                                                                       | Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych). | 28 720                                                                      | Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych). | 28 720                                                                      | Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych). |

**3f) Opis procesu wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez Subfundusz.**

W przypadku, gdy nie istnieje aktywny rynek dla danego instrumentu, ale istnieje wiarygodna cena rynkowa instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych, wycena danego instrumentu odbywa się na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej. W przypadku gdy dla wycenianego instrumentu lub instrumentów porównywalnych nie istnieje wiarygodna cena rynkowa z rynku nieaktywnego, wycena danego instrumentu ma miejsce na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

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

Głównymi determinantami wyceny na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej są ratingi kredytowe określone na bazie modelu Altmana (z-score) lub, w przypadku kiedy model Altmana nie znajduje zastosowania, ekspercka ocena ryzyka kredytowego (dalej jako „Metoda ekspercka”) danego emitenta i określenie na jej podstawie spreadu kredytowego, a następnie ratingu kredytowego właściwego dla tego poziomu spreadu kredytowego.

**Model Altmana**

Ratingi określa się na datę wyceny i na datę wystąpienia ostatniej wiarygodnej ceny rynkowej instrumentu będącego przedmiotem wyceny. Dzięki określonym ratingom na obie wspomniane daty dla danego instrumentu możemy finalnie określić spread kredytowy na datę wyceny, który służy do wyceny danego instrumentu na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej. Kluczową zmienną nieobserwowalną wpływającą na finalny poziom spreadu kredytowego są więc ratingi kredytowe. Na dzień 30 czerwca 2026 roku nie było instrumentów finansowych wycenianych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej z użyciem modelu Altmana.

**Metoda ekspercka**

Ryzyko kredytowe emitenta jest określane na datę wyceny przez komitet kredytowy niezależnego podmiotu wyceniającego (dalej jako „Komitet”) ekspercko i jest rezultatem dyskusji pomiędzy członkami Komitetu. Analiza wrażliwości dla instrumentów wycenianych metodą ekspercką na poziomie 3 wartości godziwej objęła określenie Rating1 właściwego dla określonego ekspercko poziomu spreadu kredytowego danego instrumentu, a następnie badanie sytuacji, w której sytuacja kredytowa emitenta ulega poprawie skutkującej wzrostem Ratingu1 oraz pogorszeniu sytuacji kredytowej emitenta skutkującej spadkiem Ratingu1 i oszacowanie nowego poziomu spreadu kredytowego dla nowych poziomów Ratingu1 w obu opisanych sytuacjach.

Efekty badań dla instrumentów wycenianych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej metodą ekspercką prezentuje poniższa tabela:

**Tabela – Analiza wrażliwości cen oraz spreadów kredytowych instrumentów wycenianych na dzień bilansowy na 3 poziomie hierarchii wartości godziwej na zmianę zmiennych nieobserwowalnych**

| Metoda    | ISIN         | Sytuacja wyjściowa |         |        |        | Poprawa ratingu (1 poziom w danych ceny rynkowej i wyceny) |         |        |        |             |                   | Pogorszenie ratingu (1 poziom w danych ceny rynkowej i wyceny) |         |       |        |             |                   |
|-----------|--------------|--------------------|---------|--------|--------|------------------------------------------------------------|---------|--------|--------|-------------|-------------------|----------------------------------------------------------------|---------|-------|--------|-------------|-------------------|
|           |              | Rating1            | Rating2 | Cena   | Spread | Rating1                                                    | Rating2 | Cena   | Spread | Cena (Δ, %) | Spread (Δ; pkt %) | Rating1                                                        | Rating2 | Cena  | Spread | Cena (Δ, %) | Spread (Δ; pkt %) |
| Ekspercka | PLO214400023 | Caa                |         | 100,28 | 1,20%  | B3                                                         |         | 100,46 | 1,00%  | 0,18%       | -0,20%            | Ca-C                                                           |         | 99,82 | 2,50%  | -0,46%      | 1,30%             |
| Ekspercka | PLO456200016 | B3                 |         | 99,89  | 3,50%  | B2                                                         |         | 101,92 | 2,50%  | 2,03%       | -1,00%            | Caa                                                            |         | 95,97 | 5,50%  | -3,93%      | 2,00%             |

W przypadku wyceny metodą ekspercką i poprawy Ratingu1, spread kredytowy w powyższym przypadku zmniejsza się (Spread (Δ, pkt %)) odzwierciedlając mniejsze ryzyko kredytowe emitenta, co przekłada się na wzrost wyceny (Cena (Δ, %)). W sytuacji pogorszenia Ratingu1 w powyższym przypadku spread kredytowy ulega rozszerzeniu (Spread (Δ, pkt %)) odzwierciedlając wzrost ryzyka kredytowego emitenta, co przekłada się na spadek wyceny (Cena (Δ, %)).

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

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

**5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz:**

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres 12 miesięcy od daty bilansowej. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

**5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych.**

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

**5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu.**

Nie wystąpiły.

**5d) Informacje o aktywach Subfunduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych.**

Nie wystąpiły.

**5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.**

Towarzystwo posiada procedury, zgodnie z którymi w trybie dziennym, w dniu następnym po dniu przeprowadzenia wyceny, sprawdza zgodność działania z limitami inwestycyjnymi nałożonymi przez Ustawę na Fundusz oraz poszczególne Subfundusze oraz identyfikuje występujące przekroczenia. O występujących naruszeniach są niezwłocznie informowani Zarządzający, Dyrektor Inwestycyjny oraz wskazani Członkowie Zarządu Towarzystwa. Zarządzający jest zobowiązany do niezwłocznego, przy należyтым uwzględnieniu interesu uczestników Funduszu, dostosowania inwestycji do limitów inwestycyjnych. Naruszenia ww. limitów są raportowane do Komisji Nadzoru Finansowego zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2023 r. w sprawie okresowych sprawozdań oraz bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych, funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych w likwidacji dostarczanych przez te podmioty Komisji Nadzoru Finansowego.

W okresie sprawozdawczym zostały zidentyfikowane przypadki naruszeń ustawowych ograniczeń inwestycyjnych – informacja w tabeli.

| Instrument                                                                                                                                                                                         | Dopuszczalny limit Min | Dopuszczalny limit Max | Udział % instrumentu w aktywach, stan na dzień przekroczenia | Naruszony art. Ustawy     | Zawinione | Data przekroczenia | Data dostosowania | Uwagi |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------|--------------------|-------------------|-------|
| Fundusz inwestycyjny otwarty nie może zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez fundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw |                        | zakaz                  | -0,27%                                                       | art.107 ust.1 Ustawa o FI | TAK       | 2026-02-13         | 2026-02-16        |       |

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

Nie dotyczy.