

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

**Erste Obligacji Uniwersalny
Subfundusz
w Erste Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

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

Półroczne sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania
połączonego funduszu Erste 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 Obligacji Uniwersalny Subfundusz w Erste Funduszu Inwestycyjnym Otwartym, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku o łącznej wartości **4 407 003** tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2026 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **3 649 157** 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 **68 879** 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 **3 669** 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 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	3 991 562	4 147 773	93,29%	3 838 487	3 934 651	92,48%
Instrumenty pochodne	-	-13 207	-0,30%	-	8 195	0,19%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	255 026	272 437	6,13%	204 645	214 225	5,04%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	4 246 588	4 407 003	99,12%	4 043 132	4 157 071	97,71%

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 DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								8 703	49 013	51 189	1,15%
Obligacje								8 703	49 013	51 189	1,15%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								3 735	44 045	46 165	1,04%
DEUTSCHE BANK AG (DE000DL19V55)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	DEUTSCHE BANK AG	NIEMCY	-	4,5000% (STAŁY KUPON)	859 260,00	35	29 039	30 375	0,68%
HEIMSTADEN BOSTAD AB (XS2294155739)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	HEIMSTADEN BOSTAD AB	SZWECJA	-	2,6250% (STAŁY KUPON)	4 296,30	3 700	15 006	15 790	0,36%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								4 968	4 968	5 024	0,11%
WB ELECTRONICS S.A., 1/2023 (PLO214400023)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	WB ELECTRONICS S.A.	POLSKA	2026-11-06	5,8500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	4 968	4 968	5 024	0,11%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								16 655 625	3 942 549	4 096 584	92,14%
Obligacje								16 655 625	3 942 549	4 096 584	92,14%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								16 620 861	3 829 276	3 980 164	89,52%
WS0429 (PL0000105391)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-04-25	5,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	3 000	3 014	3 154	0,07%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A., A (PLPZU0000037)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	POLSKA	2027-07-29	5,6100% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	84	8 400	8 712	0,20%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (XS1577960203)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	POLSKA	2027-07-05	2,3750% (STAŁY KUPON)	4 296,30	9 140	43 484	39 717	0,89%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., A (PLPEKAO00289)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2027-10-29	5,4200% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	33 710	33 710	34 548	0,78%
DS1030 (PL0000112736)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-10-25	1,2500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	15 097	12 162	13 337	0,30%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 5/26/2030 (XS2178857954)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2030-05-26	3,6240% (STAŁY KUPON)	4 296,30	3 000	11 822	12 697	0,29%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ1131 (PL0000113213)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-11-25	3,9600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 000	2 935	2 924	0,07%
UPC HOLDING B.V. (XS1629969327)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	UPC HOLDING B.V.	HOLANDIA	2029-06-15	3,8750% (STAŁY KUPON)	4 296,30	1 400	4 985	6 096	0,14%
ZIGGO BOND CO B.V. (XS2116386132)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ZIGGO BOND CO B.V.	HOLANDIA	2030-02-28	3,3750% (STAŁY KUPON)	4 296,30	8 000	30 893	31 314	0,70%
PETROLEOS MEXICANOS (XS1824424706)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	PETROLEOS MEXICANOS	MEKSYK	2029-02-26	4,7500% (STAŁY KUPON)	4 296,30	1 700	7 674	7 540	0,17%
ASR NEDERLAND N.V. (XS1700709683)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ASR NEDERLAND N.V.	HOLANDIA	-	4,6250% (STAŁY KUPON)	4 296,30	5 500	23 669	24 036	0,54%
VIRGIN MEDIA FINANCE PLC (XS2189766970)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	VIRGIN MEDIA FINANCE PLC	WIELKA BRYTANIA	2030-07-15	3,7500% (STAŁY KUPON)	4 296,30	7 700	30 931	27 393	0,62%
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N.V. (XS1206541366)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N.V.	HOLANDIA	-	3,5000% (STAŁY KUPON)	4 296,30	5 500	22 136	22 957	0,52%
INFINEON TECHNOLOGIES AG (XS2056730679)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	INFINEON TECHNOLOGIES AG	NIEMCY	-	3,6250% (STAŁY KUPON)	429 630,00	40	17 049	17 366	0,39%
ZF EUROPE FINANCE BV (XS2010039894)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ZF EUROPE FINANCE BV	HOLANDIA	2029-10-23	3,0000% (STAŁY KUPON)	429 630,00	16	6 125	6 699	0,15%
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N.V. (XS1799939027)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N.V.	HOLANDIA	-	4,6250% (STAŁY KUPON)	429 630,00	93	45 246	40 230	0,90%
LA MONDIALE (FR0013455854)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	LA MONDIALE	FRANCJA	-	4,3750% (STAŁY KUPON)	429 630,00	26	12 876	11 263	0,25%
ORLEN S.A. (XS2346125573)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	2028-05-27	1,1250% (STAŁY KUPON)	4 296,30	1 300	5 867	5 378	0,12%
SYNTHOS S.A. (XS2348767836)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SYNTHOS S.A.	POLSKA	2028-06-07	2,5000% (STAŁY KUPON)	4 296,30	8 300	36 058	34 541	0,78%
DS0432 (PL0000113783)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2032-04-25	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	500	366	427	0,01%
SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 9/22/2031 (XS2388586401)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2031-09-22	2,1250% (STAŁY KUPON)	3 770,80	5 000	15 463	16 506	0,37%
GRIFOLS ESCROW ISSUER, S.A.U. (XS2393001891)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	GRIFOLS ESCROW ISSUER, S.A.U.	HISZPANIA	2028-10-15	3,8750% (STAŁY KUPON)	4 296,30	3 000	12 365	12 930	0,29%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 2/07/2034 (XS2434895806)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2034-02-07	3,7500% (STAŁY KUPON)	4 296,30	2 419	9 204	9 546	0,21%
DS1033 (PL0000115291)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2033-10-25	6,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	403 000	414 507	444 739	10,00%
ORLEN S.A. (XS2647371843)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	2030-07-13	4,7500% (STAŁY KUPON)	4 296,30	4 400	19 353	20 622	0,46%
MBANK S.A. (XS2680046021)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	2027-09-11	8,3750% (STAŁY KUPON)	429 630,00	14	6 311	6 485	0,15%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 2/17/2028 (XS2571922884)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2028-02-17	6,6250% (STAŁY KUPON)	7 541,60	7 000	52 221	55 236	1,24%
REXEL SA (XS2655993033)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	REXEL SA	FRANCJA	2030-09-15	5,2500% (STAŁY KUPON)	4 296,30	1 000	4 420	4 490	0,10%
BAYER AG (XS2077670342)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BAYER AG	NIEMCY	2079-11-12	3,1250% (STAŁY KUPON)	429 630,00	32	12 474	13 910	0,31%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BELDEN INC. (XS2367228058)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BELDEN INC.	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2031-07-15	3,3750% (STAŁY KUPON)	4 296,30	4 400	17 630	18 479	0,42%
IBERDROLA FINANZAS SAU (XS2748213290)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	IBERDROLA FINANZAS SAU	HISZPANIA	-	4,8710% (STAŁY KUPON)	429 630,00	72	31 509	32 422	0,73%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2778274410)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2039-03-13	4,3750% (STAŁY KUPON)	4 296,30	8 900	38 771	39 583	0,89%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., 2 (XS2788380306)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2028-03-27	4,5000% (STAŁY KUPON)	4 296,30	1 000	4 313	4 390	0,10%
PS0729 (PL0000116760)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-07-25	4,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	31 000	30 873	32 818	0,74%
DS1034 (PL0000116851)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2034-10-25	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	302 000	283 521	310 598	6,99%
FORVIA SE (XS2774392638)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	FORVIA SE	FRANCJA	2031-06-15	5,5000% (STAŁY KUPON)	4 296,30	7 000	30 521	30 914	0,70%
IZ0836 (PL0000117024)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2036-08-25	2,0000% (STAŁY KUPON)	1 104,51	200	184	206	-
WE SODA INV HOLDING PLC (USG95448AC32)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	WE SODA INV HOLDING PLC	WIELKA BRYTANIA	2031-02-14	9,3750% (STAŁY KUPON)	3 770,80	1 400	5 614	5 359	0,12%
TUI AG (XS2776523669)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	TUI AG	NIEMCY	2029-03-15	5,8750% (STAŁY KUPON)	4 296,30	4 600	20 186	20 678	0,47%
UNICREDIT SPA (IT0005598989)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	UNICREDIT SPA	WŁOCHY	2034-06-11	4,2000% (STAŁY KUPON)	4 296,30	6 800	28 950	30 092	0,68%
WZ0330 (PL0000117198)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-03-25	3,8600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	100 000	97 153	99 077	2,23%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2902087423)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2035-03-13	3,8750% (STAŁY KUPON)	4 296,30	8 600	36 781	37 918	0,85%
MBANK S.A. (XS2907137736)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	2030-09-27	4,0340% (STAŁY KUPON)	429 630,00	10	4 267	4 507	0,10%
BANK OF IRELAND GROUP (XS2898168443)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK OF IRELAND GROUP	IRLANDIA	-	6,3750% (STAŁY KUPON)	4 296,30	3 800	16 700	17 570	0,40%
SOCIETE GENERALE PARIS (FR001400IDY6)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SOCIETE GENERALE PARIS	FRANCJA	2033-06-02	5,6250% (STAŁY KUPON)	429 630,00	60	27 724	28 378	0,64%
ZEGONA FINANCE PLC (XS2859406139)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ZEGONA FINANCE PLC	WIELKA BRYTANIA	2029-07-15	6,7500% (STAŁY KUPON)	4 296,30	2 050	8 992	9 403	0,21%
ELECTRICITE DE FRANCE SA (FR0013534336)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ELECTRICITE DE FRANCE SA	FRANCJA	-	3,3750% (STAŁY KUPON)	859 260,00	40	32 671	34 070	0,77%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 9/24/2031 (XS2908644615)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2031-09-24	5,1250% (STAŁY KUPON)	4 296,30	5 000	22 049	22 793	0,51%
ACCOR SA (FR001400L5X1)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ACCOR SA	FRANCJA	-	7,2500% (STAŁY KUPON)	429 630,00	20	9 422	9 385	0,21%
PS0130 (PL0000117370)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-01-25	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	120 000	122 287	125 036	2,81%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BAYER AG (XS2900282133)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BAYER AG	NIEMCY	2054-09-13	5,5000% (STAŁY KUPON)	429 630,00	16	6 987	7 311	0,16%
ABN AMRO BANK NV (XS2774944008)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ABN AMRO BANK NV	HOLANDIA	-	6,8750% (STAŁY KUPON)	429 630,00	30	13 827	14 280	0,32%
HEIMSTADEN BOSTAD TREASURY (XS2397252011)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY	HOLANDIA	2031-10-13	1,6250% (STAŁY KUPON)	4 296,30	4 000	14 472	15 432	0,35%
COOPERATIEVE RABOBANK UA (XS2456432413)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	COOPERATIEVE RABOBANK UA	HOLANDIA	-	4,8750% (STAŁY KUPON)	859 260,00	20	17 035	17 499	0,39%
ORLEN S.A. (XS2975119988)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	2035-01-30	6,0000% (STAŁY KUPON)	3 770,80	3 000	12 009	12 021	0,27%
ORANGE SA (FR001400GDJ1)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORANGE SA	FRANCJA	-	5,3750% (STAŁY KUPON)	429 630,00	15	6 732	6 837	0,15%
CREDIT AGRICOLE SA (FR001400F067)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CREDIT AGRICOLE SA	FRANCJA	-	7,2500% (STAŁY KUPON)	429 630,00	10	4 482	4 571	0,10%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 2/12/2035 (US857524AH50)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2035-02-12	5,3750% (STAŁY KUPON)	3 770,80	1 000	3 937	3 928	0,09%
ENGIE SA (FR001400QOL3)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ENGIE SA	FRANCJA	-	5,1250% (STAŁY KUPON)	429 630,00	30	13 278	13 478	0,30%
SAPPI PAPIER HOLDING GMBH (XS3017017990)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SAPPI PAPIER HOLDING GMBH	AUSTRIA	2032-03-15	4,5000% (STAŁY KUPON)	4 296,30	3 400	14 247	12 489	0,28%
ENBW ENERGIE BADEN- WÜRTTEMBERG AG (XS2381277008)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ENBW ENERGIE BADEN- WÜRTTEMBERG AG	NIEMCY	2081-08-31	2,1250% (STAŁY KUPON)	429 630,00	30	11 093	11 655	0,26%
PS0730 (PL0000117990)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-07-25	4,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	182 000	178 093	189 811	4,27%
ZIGGO BOND CO B.V. (XS2914769299)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ZIGGO BOND CO B.V.	HOLANDIA	2032-11-15	6,1250% (STAŁY KUPON)	4 296,30	800	3 183	3 138	0,07%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (XS3087255611)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2031-06-04	3,7500% (STAŁY KUPON)	4 296,30	2 400	10 137	10 413	0,23%
DS1035 (PL0000118188)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2035-10-25	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	411 598	399 546	419 406	9,43%
MBANK S.A. (XS3090129332)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	2035-09-25	4,7784% (STAŁY KUPON)	429 630,00	38	16 563	17 497	0,39%
UNIBAIL-RODAMCO- WESTFIELD SE (FR001400Y8Z5)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	UNIBAIL-RODAMCO- WESTFIELD SE	FRANCJA	-	4,8750% (STAŁY KUPON)	429 630,00	44	19 102	19 853	0,45%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (XS3105979457)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2031-06-30	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 296,30	1 300	5 551	5 593	0,13%
ORLEN S.A. (XS3104553931)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	2032-07-02	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 296,30	3 000	12 689	13 330	0,30%
COMMERZBANK AG (DE000CZ45WB5)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	COMMERZBANK AG	NIEMCY	-	7,8750% (STAŁY KUPON)	859 260,00	25	24 026	24 689	0,56%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 7/11/2039 (XS3021378388)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2039-07-11	6,7500% (STAŁY KUPON)	4 296,30	9 000	41 218	44 200	0,99%
AIR FRANCE-KLM (FR001400ZKL2)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	AIR FRANCE-KLM	FRANCJA	-	5,7500% (STAŁY KUPON)	429 630,00	70	30 903	32 153	0,72%
INPOST SA (XS3176794595)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	INPOST SA	LUKSEMBURG	2031-04-01	4,0000% (STAŁY KUPON)	4 296,30	8 200	34 381	35 255	0,79%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ZF EUROPE FINANCE BV (XS3091660194)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ZF EUROPE FINANCE BV	HOLANDIA	2030-06-12	7,0000% (STAŁY KUPON)	429 630,00	46	20 587	21 102	0,47%
THE BOEING COMPANY (US097023DT94)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	THE BOEING COMPANY	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2054-05-01	6,8580% (STAŁY KUPON)	3 770,80	1 500	6 123	6 415	0,14%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 6/7/2033 (XS3198384573)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2033-06-07	5,3750% (STAŁY KUPON)	4 296,30	7 000	30 143	30 464	0,69%
PS0131 (PL0000118519)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-01-25	4,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	454 000	449 752	461 822	10,39%
EUROPEAN UNION (EU000A4EG039)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	EUROPEAN UNION	Unia Europejska	2055-10-12	4,0000% (STAŁY KUPON)	4,30	14 000 000	59 459	61 819	1,39%
BANK MILLENNIUM S.A. (XS3257630197)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	-	8,8750% (STAŁY KUPON)	1 000,00	19 000	19 000	20 623	0,46%
GRAND CITY PROPERTIES FINANCE SARL (XS3246991981)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	GRAND CITY PROPERTIES FINANCE SARL	LUKSEMBURG	-	4,7500% (STAŁY KUPON)	4 296,30	4 200	17 555	17 699	0,40%
MLP GROUP S.A. (XS3239189296)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MLP GROUP S.A.	POLSKA	2031-01-20	4,7500% (STAŁY KUPON)	4 296,30	900	3 790	3 906	0,09%
SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 5/26/2033 (XS3269554690)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2033-05-26	4,2500% (STAŁY KUPON)	4 296,30	19 000	80 625	84 497	1,90%
DEUTSCHE BANK AG (DE000A46Z858)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	DEUTSCHE BANK AG	NIEMCY	2041-05-15	4,4500% (STAŁY KUPON)	429 630,00	90	38 027	38 931	0,88%
ASR NEDERLAND N.V. (XS3011202655)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ASR NEDERLAND N.V.	HOLANDIA	-	6,5000% (STAŁY KUPON)	4 296,30	4 400	19 861	20 376	0,46%
DEKPOL S.A., O (PLDEKPL00180)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	DEKPOL S.A.	POLSKA	2030-02-23	6,2400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 306	3 306	3 386	0,08%
INFINEON TECHNOLOGIES AG (XS3296963674)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	INFINEON TECHNOLOGIES AG	NIEMCY	2037-02-16	3,7500% (STAŁY KUPON)	429 630,00	33	13 829	14 257	0,32%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 3/4/2033 (XS3307442197)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2033-03-04	4,6250% (STAŁY KUPON)	4 296,30	2 000	8 432	8 455	0,19%
KBC GROUP NV (BE0390219856)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	KBC GROUP NV	BELGIA	-	6,0000% (STAŁY KUPON)	859 260,00	29	25 737	26 010	0,59%
PS0731 (PL0000118998)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-07-25	4,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	120 000	117 098	120 775	2,72%
ORACLE CORPORATION (US68389XDZ50)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORACLE CORPORATION	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2036-02-04	5,7000% (STAŁY KUPON)	3 770,80	2 000	7 211	7 484	0,17%
TRANSPORTES AÉREOS PORTUGUESES S.A. (PTTAPFOM0003)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	TRANSPORTES AÉREOS PORTUGUESES S.A.	PORTUGALIA	2029-11-15	5,1250% (STAŁY KUPON)	429 630,00	20	8 589	8 823	0,20%
ORACLE CORPORATION (US68389XEB73)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORACLE CORPORATION	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2056-02-04	6,7000% (STAŁY KUPON)	3 770,80	2 000	7 018	7 290	0,16%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
KRUK S.A., AL6 (PLO163600060)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	KRUK S.A.	POLSKA	2033-04-04	6,3300% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2 809	2 809	2 870	0,06%
UNIBEP S.A., J (PLUNBEP00114)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	UNIBEP S.A.	POLSKA	2029-03-19	7,3400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2 374	2 374	2 428	0,05%
CANPACK GROUP INC/SA (XS3352591906)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CANPACK GROUP INC/SA	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2032-01-15	4,8750% (STAŁY KUPON)	4 296,30	1 700	7 210	7 520	0,17%
DS0436 (PL0000119087)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2036-04-25	5,2500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	201 000	194 464	202 706	4,56%
BELDEN INC. (XS3274803082)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BELDEN INC.	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2033-02-01	4,2500% (STAŁY KUPON)	4 296,30	2 200	9 287	9 438	0,21%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (XS3404490883)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2036-06-24	4,0900% (STAŁY KUPON)	429 630,00	5	2 153	2 151	0,05%
OTP BANK NYRT. (XS3406852536)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	OTP BANK NYRT.	WĘGRY	2036-12-24	4,6250% (STAŁY KUPON)	4 296,30	1 300	5 508	5 609	0,13%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								34 764	113 273	116 420	2,62%
MATEXI POLSKA HOLDING & FINANCE SP. Z O.O., D (PLO373500043)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MATEXI POLSKA HOLDING & FINANCE SP. Z O.O.	POLSKA	2030-06-11	7,9300% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	4 000	4 000	4 027	0,09%
NDI FINANCE SP. Z O.O., B (PLNDFNC00011)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	NDI FINANCE SP. Z O.O.	POLSKA	2029-09-10	7,3700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 578	1 578	1 597	0,04%
MOSTY MAGAZYN ENERGII SP. Z O.O., A (PLO456200016)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MOSTY MAGAZYN ENERGII SP. Z O.O.	POLSKA	2028-11-05	7,3500% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	131	1 310	1 323	0,03%
BENEFIT SYSTEMS S.A., C (PLBNFTS00141)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BENEFIT SYSTEMS S.A.	POLSKA	2030-03-11	5,6000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2 800	2 800	2 903	0,07%
P4 SP. Z O.O., C (PLO266100042)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	P4 SP. Z O.O.	POLSKA	2030-02-27	5,5100% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 000	3 000	3 097	0,07%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0630 (PL0000500278)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2030-06-05	2,1250% (STAŁY KUPON)	1 000,00	100	85	91	-
BANK MILLENNIUM S.A., R (PLBIG0000453)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	2027-12-07	6,2300% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	96	48 000	49 087	1,10%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0328 (PLPKO0000107)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2028-03-06	5,2100% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	3	1 500	1 551	0,03%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., C (PLPEKAO00305)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2033-10-14	5,6800% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	56	28 000	29 150	0,66%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A., PGE003210529 (PLPGER000077)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	POLSKA	2029-05-21	5,3700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	23 000	23 000	23 594	0,53%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma, w tym:								16 664 328	3 991 562	4 147 773	93,29%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								16 624 596	3 873 321	4 026 329	90,56%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								39 732	118 241	121 444	2,73%

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.

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						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						813 000 017	-	-13 207	-0,30%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						813 000 017	-	-13 207	-0,30%
Forward EUR/PLN, 2026.08.25 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	5,104,452.05 EUR po kursie walutowym 4.2535200000 PLN	1	-	-267	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2028.03.20 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	10,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4333000000 PLN	1	-	238	-
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	-

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
Forward EUR/PLN, 2027.01.22 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	12,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2885500000 PLN	1	-	-510	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.08.20 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	30,827,237.41 EUR po kursie walutowym 4.2661000000 PLN	1	-	-1 200	-0,03%
Forward EUR/PLN, 2026.10.23 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	12,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2712400000 PLN	1	-	-536	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.11.25 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	28,700,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2893000000 PLN	1	-	-926	-0,02%
Forward EUR/PLN, 2026.11.27 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	35,428,601.08 EUR po kursie walutowym 4.2864200000 PLN	1	-	-1 255	-0,03%
Forward EUR/PLN, 2026.11.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	19,075,873.82 EUR po kursie walutowym 4.2797000000 PLN	1	-	-777	-0,02%
Forward EUR/PLN, 2026.12.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	27,702,356.51 EUR po kursie walutowym 4.2773500000 PLN	1	-	-1 314	-0,03%
Forward EUR/PLN, 2026.09.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	48,097,723.00 EUR po kursie walutowym 4.2707000000 PLN	1	-	-1 881	-0,04%
Forward EUR/PLN, 2027.01.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	39,801,547.83 EUR po kursie walutowym 4.2797000000 PLN	1	-	-1 992	-0,05%
Forward EUR/PLN, 2026.07.23 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	8,901,322.42 EUR po kursie walutowym 4.2929000000 PLN	1	-	-64	-
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2028.11.03 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 3.9900%, Zmienna WIBOR6M), 150,000,000.00 PLN	150 000 000	-	-3 391	-0,08%

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 procentowy (IRS) w USD, 2031.09.22 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 3.6320%, Zmienna SOFR), 5,000,000.00 USD	5 000 000	-	271	0,01%
Swap walutowo - procentowy (CIRS) w EUR/PLN, 2029.02.17 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Zmienna EURIBOR3M 8,000,000.00 EUR / Zmienna WIBOR3M 33,680,000.00 PLN),	8 000 000	-	-662	-0,02%
Swap procentowy (IRS) w USD, 2028.02.17 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 3.3170%, Zmienna SOFR), 14,000,000.00 USD	14 000 000	-	676	0,01%
Swap walutowo - procentowy (CIRS) w EUR/PLN, 2028.03.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Zmienna EURIBOR3M 10,000,000.00 EUR / Zmienna WIBOR3M 42,870,000.00 PLN),	10 000 000	-	-8	-
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2028.11.03 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Zmienna WIBOR6M, Stała 4.3100%), 150,000,000.00 PLN	150 000 000	-	2 527	0,06%
Swap procentowy (IRS) w EUR, 2033.05.26 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 2.8620%, Zmienna EURIBOR6M), 19,000,000.00 EUR	19 000 000	-	-359	-0,01%
Swap procentowy (IRS) w EUR, 2033.06.07 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 2.8900%, Zmienna EURIBOR6M), 7,000,000.00 EUR	7 000 000	-	-177	-
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2028.03.23 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Zmienna WIBOR6M, Stała 4.4000%), 200,000,000.00 PLN	200 000 000	-	2 022	0,05%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.03.25 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Zmienna WIBOR6M, Stała 4.5100%), 100,000,000.00 PLN	100 000 000	-	2 229	0,05%

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) w 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	-0,01%
Swap walutowo - procentowy (CIRS) w 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 procentowy (IRS) w PLN, 2028.04.28 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Zmienna WIBOR6M, Stała 4.3150%), 40,000,000.00 PLN	40 000 000	-	333	0,01%
Swap walutowo - procentowy (CIRS) w EUR/PLN, 2027.11.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Zmienna EURIBOR3M 20,000,000.00 EUR / Zmienna WIBOR3M 84,912,000.00 PLN),	20 000 000	-	-883	-0,02%
Swap walutowo - procentowy (CIRS) w 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	-0,01%
Swap walutowo - procentowy (CIRS) w 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	-
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2028.06.11 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Zmienna WIBOR6M, Stała 4.4500%), 50,000,000.00 PLN	50 000 000	-	543	0,01%

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
Forward USD/PLN, 2026.08.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	11,910,373.35 USD po kursie walutowym 3.6195100000 PLN	1	-	-1 795	-0,04%
Forward USD/PLN, 2026.08.27 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	4,352,392.36 USD po kursie walutowym 3.6405800000 PLN	1	-	-564	-0,01%
Forward USD/PLN, 2026.09.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	18,109,380.11 USD po kursie walutowym 3.6862700000 PLN	1	-	-1 522	-0,03%
Forward USD/PLN, 2026.12.17 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	10,000,000.00 USD po kursie walutowym 3.7243100000 PLN	1	-	-446	-0,01%
Suma, w tym:						813 000 017	-	-13 207	-0,30%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						559 000 001	-	8 839	0,20%
Zobowiązania						254 000 016	-	-22 046	-0,50%

W przypadku instrumentów Swap w pozycji 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					247 071,000	103 161	101 550	2,29%
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	58 869,000	27 159	27 808	0,63%
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	188 202,000	76 002	73 742	1,66%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY					-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU					859 473,994	151 865	170 887	3,84%

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
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	272 154,900	30 797	33 511	0,75%
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	169 030,350	28 765	33 949	0,76%
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	2 600,525	14 751	18 097	0,41%
BLACKROCK GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND A2 USD ACC, UCITS (LU0171284937)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BLACKROCK GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND A2 USD ACC, UCITS	LUKSEMBURG	329 106,740	36 476	42 368	0,95%
BARINGS EMERGING MARKETS LOCAL DEBT FUND USD ACC, UCITS (IE00BKZGL873)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BARINGS EMERGING MARKETS LOCAL DEBT FUND USD ACC, UCITS	IRLANDIA	86 581,479	41 076	42 962	0,97%
Suma, w tym:					1 106 544,994	255 026	272 437	6,13%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku					247 071,000	103 161	101 550	2,29%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku					859 473,994	151 865	170 887	3,84%

Tabele uzupełniające, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

3) Tabele dodatkowe

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			75 637	77 592	1,74%
	Dłużne papiery wartościowe	17 600	75 637	77 592	1,74%
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 GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
FREDENSBORG 1994 A.S.	31 222	0,71%
GRUPA KAPITAŁOWA COMMERZBANK AG	53 178	1,20%
GRUPA KAPITAŁOWA Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	82 823	1,87%

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N.V. (XS1799939027)	3 461	0,08%
DS1033 (PL0000115291)	102 632	2,31%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2778274410)	8 895	0,20%
PS0729 (PL0000116760)	32 818	0,74%
DS1034 (PL0000116851)	71 479	1,61%
WZ0330 (PL0000117198)	99 077	2,23%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2902087423)	37 918	0,85%
PS0130 (PL0000117370)	36 469	0,82%
ORLEN S.A. (XS2975119988)	5 209	0,12%
P4 SP. Z O.O., C (PLO266100042)	3 097	0,07%
BENEFIT SYSTEMS S.A., C (PLBNFTS00141)	2 903	0,07%
PS0730 (PL0000117990)	140 794	3,17%
DS1035 (PL0000118188)	341 964	7,69%
PS0131 (PL0000118519)	142 412	3,20%
Swap procentowy (IRS) w USD, 2031.09.22 (-)	271	0,01%
MLP GROUP S.A. (XS3239189296)	3 906	0,09%
Swap walutowo - procentowy (CIRS) w EUR/PLN, 2029.02.17 (-)	-661	-0,01%
Swap procentowy (IRS) w USD, 2028.02.17 (-)	676	0,02%
Forward EUR/PLN, 2026.08.25 (-)	-267	-0,01%
PS0731 (PL0000118998)	115 743	2,60%
KRUK S.A., AL6 (PLO163600060)	2 870	0,06%
Swap walutowo - procentowy (CIRS) w EUR/PLN, 2028.03.13 (-)	-8	0,00%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2028.11.03 (-)	2 527	0,06%
Forward EUR/PLN, 2028.03.20 (-)	238	0,01%
Forward EUR/PLN, 2027.03.19 (-)	-80	0,00%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2028.03.23 (-)	2 022	0,05%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.03.25 (-)	2 229	0,05%
DS0436 (PL0000119087)	182 537	4,11%
Swap walutowo - procentowy (CIRS) w EUR/PLN, 2027.10.26 (-)	-522	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2027.01.22 (-)	-510	-0,01%
Forward USD/PLN, 2026.08.19 (-)	-1 795	-0,04%
Forward EUR/PLN, 2026.08.20 (-)	-1 200	-0,03%
Forward EUR/PLN, 2026.10.23 (-)	-536	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.11.25 (-)	-926	-0,02%
Forward USD/PLN, 2026.08.27 (-)	-564	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.11.27 (-)	-1 255	-0,03%
Forward EUR/PLN, 2026.11.19 (-)	-777	-0,02%
Forward EUR/PLN, 2026.12.16 (-)	-1 315	-0,03%
Forward USD/PLN, 2026.09.16 (-)	-1 522	-0,03%
Forward EUR/PLN, 2026.09.16 (-)	-1 881	-0,04%
Forward EUR/PLN, 2027.01.15 (-)	-1 992	-0,04%
Forward USD/PLN, 2026.12.17 (-)	-446	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.07.23 (-)	-64	0,00%
OTP BANK NYRT. (XS3406852536)	5 609	0,13%

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.

W tabeli nie są prezentowane składniki lokat Subfunduszu, które zostały nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 Ustawy przez inne Subfundusze przejęte przez Subfundusz.

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)

BILANS	2026-06-30	2025-12-31
I. Aktywa	4 446 258	4 254 481
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 815	14 849
2. Należności	10 394	80 548
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 127 879	3 907 919
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	301 170	251 165
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	797 101	601 655
III. Aktywa netto (I - II)	3 649 157	3 652 826
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	2 876 100	2 948 648
1. Kapitał wpłacony	11 320 480	10 800 481
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-8 444 380	-7 851 833
V. Dochody zatrzymane	695 686	636 576
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	552 687	485 986
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	142 999	150 590
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	77 371	67 602
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	3 649 157	3 652 826
Liczba jednostek uczestnictwa	42 758 563,4526	43 741 801,6658
Kategoria A	6 236 870,6944	6 506 777,2079
Kategoria S	27 780 394,2951	29 294 775,2191
Kategoria T	8 741 298,4632	7 940 249,2388
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	85,34	83,51
Kategoria A	84,34	82,57
Kategoria S	85,11	83,32
Kategoria T	86,80	84,96

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)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2026-01-01 do 2026-06-30	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2025-01-01 do 2025-06-30
I. Przychody z lokat	109 585	150 600	68 142
Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 357	3 252	1 263
Przychody odsetkowe	102 405	146 989	66 638
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	3 674	-	-
Pozostałe	149	359	241
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	42 884	72 050	38 260
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	25 668	43 229	19 712
- stała część wynagrodzenia	25 668	43 229	19 712
- zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	152	264	130
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	477	803	366
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	2	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	4	3	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	14 851	8 196	1 961
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	16 535	14 695
Pozostałe	1 732	3 018	1 396
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	42 884	72 050	38 260
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	66 701	78 550	29 882
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 178	176 316	99 431
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-7 591	92 767	55 707
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	9 769	83 549	43 724
- z tytułu różnic kursowych	47 460	-19 377	-18 046
VII. Wynik z operacji (V+VI)	68 879	254 866	129 313
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Kategoria A	1,77	6,56	3,52
Kategoria S	1,79	6,62	3,55
Kategoria T	1,84	6,79	3,64

Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów	od 2026-01-01 do 2026-06-30	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2025-01-01 do 2025-06-30
z tytułu wynagrodzenia Agenta Transferowego	1 597	2 832	1 296

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			3 652 826		2 811 971
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:			68 879		254 866
a) przychody z lokat netto			66 701		78 550
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			- 7 591		92 767
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat			9 769		83 549
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji			68 879		254 866
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:			-72 548		585 989
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)			519 999		1 036 635
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)			-592 547		-450 646
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)			-3 669		840 855
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego			3 649 157		3 652 826
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)			3 724 385		3 109 324
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			7 419 180,7924		14 651 860,7206
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			8 402 419,0055		7 519 390,6753
Saldo zmian			-983 238,2131		7 132 470,0453
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			197 616 766,1121		190 197 585,3197
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			154 858 202,6595		146 455 783,6540
Saldo zmian			42 758 563,4526		43 741 801,6658
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa (**)			42 758 563,4526		43 741 801,6658
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			82,57		76,01
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			84,34		82,57
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			2,14%		8,63%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	80,06	2026-03-30	75,31	2025-01-14	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	84,34	2026-06-30	82,57	2025-12-29	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)(***)	84,34	2026-06-30	82,56	2025-12-30	
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (****):			2,32%		2,32%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			1,39%		1,39%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-		-
Oplaty dla Depozytariusza			0,01%		0,01%
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu			0,03%		0,03%
Usługi w zakresie rachunkowości			-		-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu			-		-

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		7 419 180,7924	14 651 860,7206
Kategoria A		853 396,9585	1 789 549,5152
Kategoria S		3 923 916,1389	9 218 414,9483
Kategoria T		2 641 867,6950	3 643 896,2570
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		8 402 419,0055	7 519 390,6753
Kategoria A		1 123 303,4720	1 736 523,6245
Kategoria S		5 438 297,0629	4 272 820,9792
Kategoria T		1 840 818,4706	1 510 046,0716
Saldo zmian		-983 238,2131	7 132 470,0453
Kategoria A		-269 906,5135	53 025,8908
Kategoria S		-1 514 380,9241	4 945 593,9691
Kategoria T		801 049,2244	2 133 850,1854
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		197 616 766,1121	190 197 585,3197
Kategoria A		33 508 955,6101	32 655 558,6516
Kategoria S		118 679 840,5109	114 755 924,3721
Kategoria T		45 427 969,9911	42 786 102,2960
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		154 858 202,6595	146 455 783,6540
Kategoria A		27 272 084,9157	26 148 781,4437
Kategoria S		90 899 446,2159	85 461 149,1530

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Kategoria T	36 686 671,5279	34 845 853,0573
Saldo zmian	42 758 563,4526	43 741 801,6658
Kategoria A	6 236 870,6944	6 506 777,2079
Kategoria S	27 780 394,2951	29 294 775,2191
Kategoria T	8 741 298,4632	7 940 249,2388
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	42 758 563,4526	43 741 801,6658
Kategoria A	6 236 870,6944	6 506 777,2079
Kategoria S	27 780 394,2951	29 294 775,2191
Kategoria T	8 741 298,4632	7 940 249,2388

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	82,57			76,01
Kategoria S	83,32			76,70
Kategoria T	84,96			78,17
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	84,34			82,57
Kategoria S	85,11			83,32
Kategoria T	86,80			84,96
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
Kategoria A	2,14%			8,63%
Kategoria S	2,15%			8,63%
Kategoria T	2,17%			8,69%
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	80,06	2026-03-30	75,31	2025-01-14
Kategoria S	80,79	2026-03-30	75,99	2025-01-14
Kategoria T	82,39	2026-03-30	77,45	2025-01-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	84,34	2026-06-30	82,57	2025-12-29
Kategoria S	85,11	2026-06-30	83,32	2025-12-29
Kategoria T	86,80	2026-06-30	84,96	2025-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	84,34	2026-06-30	82,56	2025-12-30
Kategoria S	85,11	2026-06-30	83,31	2025-12-30
Kategoria T	86,80	2026-06-30	84,95	2025-12-30

Dane zaprezentowane w pkt. III Zestawienia Zmian odnoszą się do podstawowej kategorii jednostek uczestnictwa tj. kategorii A. Natomiast dane analityczne odnośnie pozostałych kategorii jednostek uczestnictwa zostały zaprezentowane w Tabelach analitycznych poniżej.

(*) 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, nabyc i odkupień. Rachunek inwestycyjny służy do ewidencji operacji z bieżącej działalności Subfunduszu. Rachunek nabyc 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 prowizje 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 ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na Rynku aktywnym ujmuje 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 ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:

- dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu;
- ujemna, kontrakt ujmowany 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 wyłączyć 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 ujmuje się w wycenie Subfunduszu według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik na kontrakcie odnosi się w różnice 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 wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

W przypadku wybranego sposobu wyceny transakcji SWAP na Dzień Wyceny Subfundusz ujmuje 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 ujmuje 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 ujmowany 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 zbytem 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 ustalane 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 z 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, począwszy 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, począwszy 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 przeszłe 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
Należności	10 394	80 548
Z tytułu zbytych lokat	458	79 342
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	9	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	9	4
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	9 918	1 202
- z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne	9 850	1 140

Nota - 3. Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2026-06-30	2025-12-31
Zobowiązania	797 101	601 655
Z tytułu nabytych aktywów	2 153	105 209
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	761 803	472 261
Z tytułu instrumentów pochodnych	22 046	2 013
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	1 324	6 913
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	5 205	1 312
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	4 570	13 947
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	4 132	4 263
- z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne	17	9 240
- zobowiązania publiczno-prawne	13	27
- zobowiązania wobec Depozytariusza	105	100

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

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	2026-06-30		2025-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	6 815	-	14 849
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	-	6 815	-	14 849
EUR	266	1 144	-	-
PLN	5 671	5 671	14 849	14 849

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	15 277	-	14 001
EUR	607	2 573	364	1 549
GBP	-	-	21	106
PLN	11 989	11 989	12 131	12 131
USD	199	715	55	215

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	3 872 384	3 375 653
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	91	91
Suma:	3 872 475	3 375 744

- (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 (*)	153 945	440 625
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	129 954	118 282
Zobowiązania (**)	6 917	2 013
Suma:	290 816	560 920

(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.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	4 173 821	4 040 256
Środki na rachunkach bankowych	6 815	14 849
Należności	10 394	80 548
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 026 329	3 816 278
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	130 283	128 581
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	2 430 764	2 416 691
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	2 430 764	2 416 691
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 430 764	2 416 691

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.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	1 818 095	1 559 015
Środki na rachunkach bankowych	1 144	-
Należności	68	62
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 628 476	1 426 161
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	171 125	132 792
Zobowiązania	17 282	-

(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.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko oraz źródła jej pochodzenia.

Dla Subfunduszu Towarzystwo na dzień bilansowy oblicza całkowitą ekspozycję funduszu inwestycyjnego otwartego przy zastosowaniu metody zaangażowania, zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2020 poz. 2103 z późniejszymi zmianami), dalej „Rozporządzenie o TFI”. Na podstawie Rozporządzenia o TFI, całkowita ekspozycja funduszu jest wyliczana odrębnie dla każdego subfunduszu inwestycyjnego otwartego wydzielonego w ramach funduszu. W przypadku, gdy jest wyliczona przy zastosowaniu metody zaangażowania, nie może przekraczać wartości aktywów netto subfunduszu funduszu inwestycyjnego otwartego.

Subfundusz może korzystać z dźwigni finansowej dokonując lokat w instrumenty pochodne, w tym w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a także w wyniku transakcji z wykorzystaniem papierów wartościowych, tym transakcji z przyrzeczeniem odkupu.

Subfundusz może ponownie wykorzystywać zabezpieczenia - w tym, w celu regulowania zobowiązań - środki płynne otrzymane w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu. Brak jest ograniczeń odnośnie ponownego wykorzystania zabezpieczeń przez podmioty trzecie w ramach zawartych transakcji.

W przypadku braku wskazanych powyżej instrumentów, wpływających na wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu lub stosowania ich wyłączenie w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego wynikającego z posiadanych instrumentów, wynosi ona 0% wartości aktywów netto Subfunduszu.

W okresie od dnia 1 stycznia 2026r. do dnia 30 czerwca 2026r. najniższa, najwyższa oraz średnia wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu, wyznaczona przy zastosowaniu metody zaangażowania wynosiła:

Subfundusz	Całkowita ekspozycja funduszu inwestycyjnego otwartego obliczona przy zastosowaniu metody zaangażowania		
	Średnia	Najniższa	Najwyższa
Erste Obligacji Uniwersalny	44,64%	15,54%	72,92%

Całkowita ekspozycja Subfunduszu utrzymywana jest na istotnie niższym poziomie niż maksymalny możliwy, a jej wartość jest związana z posiadanymi instrumentami pochodnymi na stopę procentową oraz transakcjami refinansującymi z wykorzystaniem papierów wartościowych, potencjalnym źródłem ją zwiększającym są instrumenty pochodne zabezpieczające ryzyko walutowe.

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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2026.08.25 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-267	21 712	2026-08-25	-5 105	2026-08-25	2026-08-25
Forward EUR/PLN, 2028.03.20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	238	44 333	2028-03-20	-10 000	2028-03-20	2028-03-20
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, 2027.01.22 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-510	51 463	2027-01-22	-12 000	2027-01-22	2027-01-22
Forward EUR/PLN, 2026.08.20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1 200	131 512	2026-08-20	-30 827	2026-08-20	2026-08-20
Forward EUR/PLN, 2026.10.23 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-536	51 255	2026-10-23	-12 000	2026-10-23	2026-10-23
Forward EUR/PLN, 2026.11.25 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-926	123 103	2026-11-25	-28 700	2026-11-25	2026-11-25
Forward EUR/PLN, 2026.11.27 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1 255	151 862	2026-11-27	-35 429	2026-11-27	2026-11-27

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 EUR/PLN, 2026.11.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-777	81 639	2026-11-19	-19 076	2026-11-19	2026-11-19
Forward EUR/PLN, 2026.12.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1 314	118 493	2026-12-16	-27 702	2026-12-16	2026-12-16
Forward EUR/PLN, 2026.09.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1 881	205 411	2026-09-16	-48 098	2026-09-16	2026-09-16
Forward EUR/PLN, 2027.01.15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1 992	170 339	2027-01-15	-39 802	2027-01-15	2027-01-15
Forward EUR/PLN, 2026.07.23 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-64	38 212	2026-07-23	-8 901	2026-07-23	2026-07-23
Forward USD/PLN, 2026.08.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1 795	43 110	2026-08-19	-11 910	2026-08-19	2026-08-19
Forward USD/PLN, 2026.08.27 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-564	15 845	2026-08-27	-4 352	2026-08-27	2026-08-27
Forward USD/PLN, 2026.09.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1 522	66 756	2026-09-16	-18 109	2026-09-16	2026-09-16

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	-446	37 243	2026-12-17	-10 000	2026-12-17	2026-12-17
CIRS									
Swap walutowo - procentowy (CIRS) w EUR/PLN, 2029.02.17 (-)	Krótką	CIRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych	-662	-	2029-02-17	-8 000	2029-02-17	2029-02-17
Swap walutowo - procentowy (CIRS) w EUR/PLN, 2028.03.13 (-)	Krótką	CIRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych	-8	-	2028-03-13	-10 000	2028-03-13	2028-03-13
Swap walutowo - procentowy (CIRS) w 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) w 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) w EUR/PLN, 2027.11.19 (-)	Krótką	CIRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych	-883	-	2027-11-19	-20 000	2027-11-19	2027-11-19

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
Swap walutowo - procentowy (CIRS) w 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) w 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
IRS									
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2028.11.03 (-)	Długa	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych	-3 391	-	2028-11-03	150 000	2028-11-03	2028-11-03
Swap procentowy (IRS) w USD, 2031.09.22 (-)	Długa	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych	271	-	2031-09-22	5 000	2031-09-22	2031-09-22
Swap procentowy (IRS) w USD, 2028.02.17 (-)	Długa	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych	676	-	2028-02-17	14 000	2028-02-17	2028-02-17

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
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2028.11.03 (-)	Krótką	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych	2 527	-	2028-11-03	150 000	2028-11-03	2028-11-03
Swap procentowy (IRS) w EUR, 2033.05.26 (-)	Długa	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych	-359	-	2033-05-26	19 000	2033-05-26	2033-05-26
Swap procentowy (IRS) w EUR, 2033.06.07 (-)	Długa	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych	-177	-	2033-06-07	7 000	2033-06-07	2033-06-07
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2028.03.23 (-)	Krótką	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych	2 022	-	2028-03-23	200 000	2028-03-23	2028-03-23
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.03.25 (-)	Krótką	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych	2 229	-	2030-03-25	100 000	2030-03-25	2030-03-25

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
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2028.04.28 (-)	Krótką	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych	333	-	2028-04-28	40 000	2028-04-28	2028-04-28
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2028.06.11 (-)	Krótką	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych	543	-	2028-06-11	50 000	2028-06-11	2028-06-11

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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2026.01.15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	330	24 367	2026-01-15	-5 684	2026-01-15	2026-01-15
Forward EUR/PLN, 2026.01.15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2 988	214 435	2026-01-15	-50 000	2026-01-15	2026-01-15
Forward EUR/PLN, 2026.01.15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	238	35 487	2026-01-15	-8 335	2026-01-15	2026-01-15
Forward EUR/PLN, 2026.01.15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	171	21 159	2026-01-15	-4 963	2026-01-15	2026-01-15

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, 2026.02.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	25	11 408	2026-02-19	-2 687	2026-02-19	2026-02-19
Forward EUR/PLN, 2026.02.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1 661	341 301	2026-02-19	-80 163	2026-02-19	2026-02-19
Forward EUR/PLN, 2026.02.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	51	12 761	2026-02-17	-3 000	2026-02-17	2026-02-17
Forward EUR/PLN, 2026.02.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	15	4 307	2026-02-17	-1 013	2026-02-17	2026-02-17
Forward EUR/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1 096	205 724	2026-05-14	-48 098	2026-05-14	2026-05-14
Forward EUR/PLN, 2026.02.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	80	17 563	2026-02-17	-4 127	2026-02-17	2026-02-17
Forward EUR/PLN, 2026.03.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	733	149 184	2026-03-12	-35 000	2026-03-12	2026-03-12
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

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, 2026.02.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	144	29 281	2026-02-12	-6 879	2026-02-12	2026-02-12
Forward EUR/PLN, 2026.01.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1 570	328 890	2026-01-13	-77 409	2026-01-13	2026-01-13
Forward USD/PLN, 2026.01.22 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1 093	81 849	2026-01-22	-22 420	2026-01-22	2026-01-22
IRS									
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2028.11.03 (-)	Długa	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych	-678	-	2028-11-03	80 000	2028-11-03	2028-11-03
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2028.11.03 (-)	Długa	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych	-1 335	-	2028-11-03	150 000	2028-11-03	2028-11-03

W przypadku instrumentu "Forward", 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
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:	761 803	472 261
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	761 803	472 261
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota - 8. Kredyty i pożyczki

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

Nie dotyczy.

- 2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień bilansowy, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu, 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.
I. Aktywa		-	4 446 258	-	4 254 481
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	6 815	-	14 849
	EUR	266	1 144	-	-
	PLN	5 671	5 671	14 849	14 849
2) Należności		-	10 394	-	80 548
	PLN	10 326	10 326	80 486	80 486
	USD	18	68	17	62
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	4 127 879	-	3 907 919
	EUR	352 456	1 514 237	323 057	1 365 470
	PLN	2 499 403	2 499 403	2 481 758	2 481 758
	USD	30 295	114 239	16 851	60 691
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	301 170	-	251 165
	EUR	19 969	85 795	21 729	91 853
	PLN	130 045	130 045	118 373	118 373
	USD	22 629	85 330	11 367	40 939
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	797 101	-	601 655
	EUR	3 016	12 955	-	-
	PLN	779 819	779 819	601 655	601 655
	USD	1 148	4 327	-	-

2) Dodatkowo 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	861	38 707	-9 683	-	3 509	1 336	-15 428	-15 817	3 500	539	-11 043	-14 616
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	32	8 753	-1 490	-	109	44	-612	-4 940	109	305	-612	-4 274
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
GBP	4,9887	GBP	4,8399	GBP
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. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWAN Y ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2025-01-01 do 2025-06-30	
	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-12 770	24 214	-12 496	83 276	-21 910	43 260
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 179	-14 445	105 263	273	77 617	464
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	-7 591	9 769	92 767	83 549	55 707	43 724

- 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 nielimitowane pokrywane z aktywów Subfunduszu**

Nie dotyczy

II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Nadwyżkę kosztów, ponad wskazane powyżej limity oraz pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo.

III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2026-01-01 do 2026-06-30	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2025-01-01 do 2025-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	25 668	43 229	19 712
zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Suma:	25 668	43 229	19 712

Kategoria JU	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	1,95%	1,40%
S	1,65%	1,40%
T	1,35%	1,35%
D*	1,85%	1,30%

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	3 652 826	2 811 971	1 482 779
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 A	82,57	76,01	71,42
Kategoria S	83,32	76,70	72,07
Kategoria T	84,96	78,17	73,32

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 zostałyby nieuwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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 WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2026-06-30					2025-12-31				
	Poziom 1 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 2 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 3 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 2 i 3 Procentowy udział w aktywach netto	Razem Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 1 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 2 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 3 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 2 i 3 Procentowy udział w aktywach netto	Razem Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Aktywa	4 127 879	294 823	6 347	8,25%	4 429 049	3 907 919	246 096	5 069	6,88%	4 159 084
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	4 026 329	115 097	6 347	3,33%	4 147 773	3 816 278	113 304	5 069	3,24%	3 934 651
Instrumenty pochodne	-	8 839	-	0,24%	8 839	-	10 208	-	0,28%	10 208
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	101 550	170 887	-	4,68%	272 437	91 641	122 584	-	3,36%	214 225
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	135	21 911	-	0,60%	22 046	-	2 013	-	0,06%	2 013
Instrumenty pochodne	135	21 911	-	0,60%	22 046	-	2 013	-	0,06%	2 013

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	-	-	-	-

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

ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	2026-06-30		2025-12-31	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach
Transakcje repo/sell-buy back	761 803	95,57%	472 261	78,49%

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 poszczególne instrumenty finansowe wchodzące 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/wyptywów 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	51 208	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.	103 301	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.	53 815	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	58 139	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	80 180	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	29 817	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 na stopę procentową	Wycena IRS odbywa się przez zastosowanie modelu udostępnionego przez Bloomberg z wykorzystaniem rekomendowanych ustawień Bloomberg (Bloomberg Recommended Settings) dla wyceny IRS.	Stopy międzybankowe, kontrakty terminowe lub forward oraz stopy swap dostosowane do jak najlepszej wyceny zdefiniowanego IRS o danej częstotliwości płatności i zmian stopy procentowej.

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 2	Metoda (Technika) wyceny	Obserwowalne dane wejściowe
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)

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 do 2026-06-30	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2025-01-01 do 2025-06-30
	Dłużne papiery wartościowe	Dłużne papiery wartościowe	Dłużne papiery wartościowe
Stan na początek okresu	5 069	5 081	5 081
Zwiększenia, w tym:	4 357	27 935	27 569
Reklasyfikacja	4 186	27 468	27 468
Transakcje kupna	-	-	-
Emisje	-	-	-
Rozliczenia transakcji	-	-	-
Przychody z lokat, w tym:	171	467	101
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	171	467	101
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	3 042	27 594	27 592
Reklasyfikacja	2 857	23 424	23 424
Transakcje sprzedaży	35	2	-
Wykupy	-	4 168	4 168
Rozliczenia transakcji	-	-	-
Koszty, w tym:	150	-	-
Koszty odsetkowe	150	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Koszty pozostałe	-	-	-
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4	-	-
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	-41	-353	-33
Stan końcowy	6 347	5 069	5 091

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 3	od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2025-01-01 do 2025-06-30	
	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	4 186	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	27 468	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	27 468	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).

Aktywa przeniesione z poziomu 3 na poziom 2	od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2025-01-01 do 2025-06-30	
	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	2 857	Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	23 424	Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	23 424	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 objęta określeniem 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

Meto da	ISIN	Sytuacja wyjściowa				Poprawa ratingu (1 poziom w danych ceny rynkowej i wyceny)					Pogorszenie ratingu (1 poziom w danych ceny rynkowej i wyceny)						
		Rati ng1	Rati ng2	Ce na	Spr ead	Rati ng1	Rati ng2	Ce na	Spr ead	Cena (Δ, %)	Spread (Δ; pkt %)	Rati ng1	Rati ng2	Ce na	Spr ead	Cena (Δ, %)	Spread (Δ; pkt %)
Eksp ercka	PLO214 400023	Caa		100 ,28	1,20 %	B3		100 ,46	1,00 %	0,18%	-0,20%	Ca- C		99, 82	2,50 %	-0,46%	1,30%
Eksp ercka	PLO456 200016	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:

W okresie sprawozdawczym dokonano korekty wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu w niżej wskazanych dniach wyceny. Przyczyną zdarzenia była błędnie wprowadzona marża na WIBOR ujęta w księgach rachunkowych Subfunduszu. Wszelkie skutki błędów, w wyniku których Uczestnicy Subfunduszu ponieśli straty zostały rozliczone ze środków własnych TFI.

Data błędnej wyceny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość błędnie wycenionej jednostki uczestnictwa (w PLN)	Wartość prawidłowo wycenionej jednostki uczestnictwa (w PLN)	Liczba jednostek uczestnictwa zbytych przez Subfundusz w oparciu o błędną wycenę aktywów (w szt.)	Liczba jednostek uczestnictwa odkupionych przez Subfundusz w oparciu o błędną wycenę aktywów (w szt.)	Sposób rozliczenia skutków błędów z uczestnikami Subfunduszu, którym zbyto lub od których odkupiono jednostki uczestnictwa po niewłaściwie wyliczonej cenie
2026-02-16	Kategoria S: 84,65	Kategoria S: 84,66	46323,776	28406,653	Wszelkie skutki błędów, w wyniku których Uczestnicy Subfunduszu ponieśli straty zostały rozliczone ze środków własnych TFI.
2026-02-16	Kategoria T: 86,32	Kategoria T: 86,33	91147,195	31858,202	Wszelkie skutki błędów, w wyniku których Uczestnicy Subfunduszu ponieśli straty zostały rozliczone ze środków własnych TFI.
2026-02-17	Kategoria T: 86,42	Kategoria T: 86,43	13 129,495000	-	Wszelkie skutki błędów, w wyniku których Uczestnicy Subfunduszu ponieśli straty zostały rozliczone ze środków własnych TFI.
2026-02-18	Kategoria S: 84,80	Kategoria S: 84,81	65 268,802000	14 044,234000	Wszelkie skutki błędów, w wyniku których Uczestnicy Subfunduszu ponieśli straty zostały rozliczone ze środków własnych TFI.
2026-02-19	Kategoria S: 84,76	Kategoria S: 84,77	66 567,405000	21 290,378000	Wszelkie skutki błędów, w wyniku których Uczestnicy Subfunduszu ponieśli straty zostały rozliczone ze środków własnych TFI.

Data błędnej wyceny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość błędnie wycenionej jednostki uczestnictwa (w PLN)	Wartość prawidłowo wycenionej jednostki uczestnictwa (w PLN)	Liczba jednostek uczestnictwa zbytych przez Subfundusz w oparciu o błędną wycenę aktywów (w szt.)	Liczba jednostek uczestnictwa odkupionych przez Subfundusz w oparciu o błędną wycenę aktywów (w szt.)	Sposób rozliczenia skutków błędów z uczestnikami Subfunduszu, którym zbyto lub od których odkupiono jednostki uczestnictwa po niewłaściwie wyliczonej cenie
2026-02-19	Kategoria T: 86,43	Kategoria T: 86,44	20 382,840000	13 205,292000	Wszelkie skutki błędów, w wyniku których Uczestnicy Subfunduszu ponieśli straty zostały rozliczone ze środków własnych TFI.
2026-02-20	Kategoria A: 83,93	Kategoria A: 83,94	7 990,265000	6 704,017000	Wszelkie skutki błędów, w wyniku których Uczestnicy Subfunduszu ponieśli straty zostały rozliczone ze środków własnych TFI.
2026-02-23	Kategoria A: 84,01	Kategoria A: 84,02	13 884,754000	8 414,750000	Wszelkie skutki błędów, w wyniku których Uczestnicy Subfunduszu ponieśli straty zostały rozliczone ze środków własnych TFI.
2026-02-23	Kategoria T: 86,45	Kategoria T: 86,46	72 465,150000	809,717000	Wszelkie skutki błędów, w wyniku których Uczestnicy Subfunduszu ponieśli straty zostały rozliczone ze środków własnych TFI.
2026-02-24	Kategoria A: 84,06	Kategoria A: 84,07	11 006,172000	6 783,587000	Wszelkie skutki błędów, w wyniku których Uczestnicy Subfunduszu ponieśli straty zostały rozliczone ze środków własnych TFI.
2026-02-24	Kategoria T: 86,50	Kategoria T: 86,51	32 920,202000	5 734,068000	Wszelkie skutki błędów, w wyniku których Uczestnicy Subfunduszu ponieśli straty zostały rozliczone ze środków własnych TFI.

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 Rozwoju i 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.

Fundusz	Instrument	Dopuszczalny limit Min	Dopuszczalny limit Max	Udział % instr. W aktywach stan na dzień przekroczenia	Naruszony art. Ustawy	Zawinięcie	Data przekroczenia	Data dostosowania	Uwagi
Erste Obligacji Uniwersalny	Fundusz inwestycyjny otwarty nie może zobowiązać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez fundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw		zakaz	-0,17%	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.