PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

UNIQA Selective Equity („Subfundusz”)

wydzielony w ramach
UNIQA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

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

UNIQA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, UNIQA SELECTIVE EQUITY

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2026 r., poz. 522 z późn. zm.) Zarząd UNIQA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu, na które składa się:

1) wprowadzenie do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku o łącznej wartości 230 996 tys. złotych
3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2026 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 225 823 tys. złotych
4) rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku wykazujący wynik z operacji w kwocie 43 716 tys. złotych
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę 41 189 tys. złotych
6) noty objaśniające
7) informacja dodatkowa.

Robert Garnczarek
Prezes Zarządu UNIQA TFI S.A.

Paweł Mizerski
Wiceprezes Zarządu UNIQA TFI S.A.

Jan Matuszewski
Członek Zarządu UNIQA TFI S.A.

Mateusz Gołąb
Członek Zarządu UNIQA TFI S.A.

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej ProService Finteco Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania finansowego

Tomasz Grzelak
Dyrektor Departamentu Wyceny Funduszy Zamkniętych ProService Finteco Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dn. 13.08.2026 r.

1. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	UNIQA Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: UNIQA FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami. UNIQA Fundusz Inwestycyjny Otwarty posiada osobowość prawną. Subfundusz UNIQA Selective Equity utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	Fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	27.04.2010 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4032/43/1/VI/09/10/MM/73-1("KNF")
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	01.07.2010 r. pod numerem RFI 546

Subfundusz jest jednym z Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu UNIQA Fundusz Inwestycyjny Otwarty:

1. UNIQA Selektywny Akcji Polskich,
2. UNIQA Akcji,
3. UNIQA Makroalokacji,
4. UNIQA Stabilnego Wzrostu,
5. UNIQA Obligacji Uniwersalny,
6. UNIQA Dłużny Uniwersalny Krótkoterminowy,
7. UNIQA Selective Equity,
8. UNIQA Obligacji Korporacyjnych,
9. UNIQA Akcji Rynków Wschodzących,
10. UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek, dalej „Subfundusze”

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu w:

1) udziałowe papiery wartościowe, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne;
2) Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz depozyty bankowe;
3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 12 ust. 5 Statutu;
4) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze portfelowe, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy, mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa, w tym papiery wartościowe, emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
5) dłużne papiery wartościowe.

Instrumenty Pochodne, o których mowa w ust. 1 pkt 3), mogą służyć zarówno jako zabezpieczenie przed utratą wartości pozycji walutowych i akcyjnych zawartych na Instrumencie Bazowym oraz przed ryzykiem kredytowym, jak i zastępować Instrument Bazowy na zasadach określonych w art. 12 Statutu.
Fundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu w instrumenty, o których mowa w ust. 1, w Państwach Członkowskich lub państwach należących do OECD.

Subfundusz koncentruje się na inwestycjach w akcje, depozyty bankowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego. Dobór akcji opiera się na analizie fundamentalnej (branża, wyniki finansowe, wycena, jakość zarządu i produktu) oraz czynnikach rynkowych, takich jak płynność czy zmiany w akcjonariacie, przy czym kapitalizacja i udział w indeksach nie są brane pod uwagę. Znacząca część portfela może być denominowana w walutach obcych, a przy wyborze spółek uwzględnia się również sytuację makroekonomiczną kraju emitenta. Dla utrzymania płynności lub ograniczenia ekspozycji na akcje Subfundusz lokuje środki w depozyty i Instrumenty Rynku Pieniężnego, kierując się ryzykiem niewypłacalności emitenta. Instrumenty pochodne służą głównie do zabezpieczania portfela lub zastępowania instrumentów bazowych w celu obniżenia kosztów, przy czym nie mogą zwiększać ryzyka ponad poziom wynikający z polityki inwestycyjnej.
Podstawowym kryterium doboru lokat jest osiąganie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka niewypłacalności emitenta, zmienności rynków oraz ryzyka płynności.

1. Fundusz inwestuje co najmniej 80% (osiemdziesiąt procent) WANS w udziałowe papiery wartościowe, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe oraz certyfikaty inwestycyjne.
   a. Przyporządkowanie lokat Subfunduszu do jednego z państw wskazanych w ust. 1 powyżej odbywa się poprzez określenie kraju rejestracji spółki, w której papiery wartościowe są lokowane aktywa Subfunduszu.
   b. Na potrzeby stosowania limitu określonego w ust. 1 uwzględnia się również umowy mające za przedmiot kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe.
2. Fundusz może inwestować od 0% (zero procent) do 40% (czterdzieści procent) WAS w Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz depozyty bankowe.
3. Fundusz może inwestować od 0% (zero procent) do 40% (czterdzieści procent) WAS w dłużne papiery wartościowe.
   a. Na potrzeby stosowania limitu określonego w ust. 3 uwzględnia się również umowy mające za przedmiot kontrakty terminowe na obligacje.
4. Całość lokat Subfunduszu mogą stanowić lokaty denominowane w walucie obcej. Subfundusz jest wyceniany w PLN.
   a. Maksymalny poziom dźwigni finansowej wynosi 60% (sześćdziesiąt procent) WANS.
5. Fundusz może inwestować do 80% (osiemdziesiąt procent) WAS w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy portfelowych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa (w tym papiery wartościowe)

emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Lokaty te są dopuszczalne, jeżeli polityka inwestycyjna tych podmiotów zakłada inwestowanie co najmniej 80% aktywów netto w udziałowe papiery wartościowe, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe lub certyfikaty inwestycyjne, lub podmioty te inwestują co najmniej 80% aktywów netto w takie lokaty, z zastrzeżeniem że do 20% WAS mogą stanowić akcje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa z akcji) emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają powyższego kryterium ekspozycji.

6. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) WAS w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
7. Limit, o którym mowa w ust. 6, może być zwiększony do 10% (dziesięć procent) WAS, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% WAS, nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) WAS.
8. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) WAS w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
9. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% (dwadzieścia procent) WAS.
10. Fundusz może lokować do 20% (dwadzieścia procent) WAS łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w art. 98 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.
11. W przypadku, o którym mowa w ust. 10, Fundusz nie może lokować więcej niż 10% (dziesięć procent) WAS w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do tej grupy kapitałowej.
12. Łączna wartość lokat Funduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% WAS, nie więcej jednak niż 10% WAS, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 10, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdzieści procent) WAS.
13. Z zastrzeżeniem ust. 15, Fundusz może lokować do 100% (sto procent) WAS w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski.
14. Z zastrzeżeniem ust. 15, Fundusz może lokować do 100% (sto procent) WAS w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 12.
15. W przypadkach, o których mowa w ust. 13 i 14, Fundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym, że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% (trzydzieści procent) WAS.
16. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w art. 10 ust. 1 pkt 1) Statutu, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów.

Organ Funduszu

Firma:	UNIQA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy
Nr KRS:	0000329866

Okres sprawozdawczy

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r.
Dane porównywalne obejmują dane na dzień 31 grudnia 2025 r. (bilans i zestawienie lokat), okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. oraz okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. (rachunek wyniku z operacji), okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. (zestawienie zmian w aktywach netto).
Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2026 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30 czerwca 2026 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził przegląd Półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Pereca 1, 00-849 Warszawa, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego (PANA) pod numerem 3355.

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Subfundusz może emitować następujące kategorie Jednostek Uczestnictwa, różniące się w szczególności wysokością opłat za zarządzanie, opłat manipulacyjnych, sposobem ich zbywania oraz wysokością minimalnej wpłaty do Subfunduszu, o której mowa w art. 21 ust. 4–7 Statutu Funduszu (dalej „Statut"), jak również wprowadzeniem przez Statut przesłanek, których spełnienie uprawnia do nabycia danej kategorii jednostek uczestnictwa:

Jednostki Uczestnictwa kategorii A

a) zbywane są we wszystkich Subfunduszach wszystkim Uczestnikom bez ograniczeń,
b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
c) podlegają opłacie manipulacyjnej w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
d) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 21 ust. 4 Statutu,
e) zbywane są wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 lub ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A1

a) zbywane są we wszystkich Subfunduszach wszystkim Uczestnikom bez ograniczeń, w tym w ramach Programu Inwestycyjnego,
b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
c) zbywane poza Programami Inwestycyjnymi nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
d) zbywane w ramach Programów Inwestycyjnych mogą podlegać opłacie manipulacyjnej w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
e) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 21 ust. 4 Statutu,
f) zbywane są bezpośrednio przez Fundusz.

Jednostki Uczestnictwa kategorii C (jednostki tej kategorii nie były zbywane):

a) zbywane są we wszystkich Subfunduszach wszystkim Uczestnikom bez ograniczeń,
b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
d) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 21 ust. 4 Statutu,
e) zbywane są bezpośrednio przez Fundusz.

Jednostki Uczestnictwa kategorii D:

a) zbywane są we wszystkich Subfunduszach wszystkim Uczestnikom bez ograniczeń, w tym w ramach Programu Inwestycyjnego,
b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
d) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 21 ust. 5 Statutu,
e) zbywane są bezpośrednio przez Fundusz.

Jednostki Uczestnictwa kategorii E:

a) zbywane są wyłącznie w ramach IKE lub IKZE we wszystkich Subfunduszach,
b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
d) podlegają obowiązkowi minimalnej oraz kolejnej wpłaty w wysokości określonej odpowiednio w Regulaminie IKE lub Regulaminie IKZE, z tym że wskazana tam wartość wpłaty nie może być niższa niż określona w art. 21 ust. 5 Statutu,
e) zbywane są bezpośrednio przez Fundusz.

Jednostki Uczestnictwa kategorii E1 (jednostki tej kategorii nie były zbywane):

a) zbywane są wyłącznie w ramach IKE lub IKZE we wszystkich Subfunduszach,
b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
c) podlegają opłacie manipulacyjnej w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
d) podlegają obowiązkowi minimalnej oraz kolejnej wpłaty w wysokości określonej odpowiednio w Regulaminie IKE lub Regulaminie IKZE, z tym że wskazana tam wartość wpłaty nie może być niższa niż określona w art. 21 ust. 5 Statutu,
e) zbywane są wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 lub ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Jednostki Uczestnictwa kategorii F:

a) zbywane są wyłącznie w ramach Programów Inwestycyjnych we wszystkich Subfunduszach,
b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
d) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 21 ust. 5 Statutu,
e) zbywane są bezpośrednio przez Fundusz.

Jednostki Uczestnictwa kategorii V (jednostki tej kategorii nie były zbywane):

a) zbywane są we wszystkich Subfunduszach wszystkim Uczestnikom bez ograniczeń,
b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
c) podlegają opłacie manipulacyjnej w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
d) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 21 ust. 4 Statutu,
e) zbywane są wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 lub ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Jednostki Uczestnictwa kategorii Z:

a) zbywane są na rzecz Uczestników będących instytucjami finansowymi prowadzącymi indywidualne konta zabezpieczenia emerytalnego, w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. (Dz.U. 2026 poz. 91) o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego,
b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
d) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 21 ust. 4 Statutu,
e) zbywane są wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 lub ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2026r, poz. 522 z późn. zm., zwanej dalej "Ustawą o Rachunkowości") oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U.2007 Nr 249 Poz. 1859, z późn. zm., zwanego dalej "Rozporządzeniem").

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa jest zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11.

2. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2026 roku

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

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	166 455	232 357	92,21%	163 425	183 301	98,24%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne (*)	-	-1 361	-0,54%	-	-636	-0,34%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	**166 455**	**230 996**	**91,67%**	**163 425**	**182 665**	**97,90%**

**) instrumenty pochodne zaprezentowane są w notach objaśniających - nota 6*

instrumenty pochodne o wartości ujemnej prezentowane są w zobowiązaniach

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			4 208 742		166 455	232 357	92,21%
ASML HOLDING N.V. (NL0010273215)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	931	HOLANDIA	4 576	6 885	2,73%
INFINEON TECHNOLOGIES AG (DE0006231004)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	20 000	NIEMCY	3 591	7 018	2,79%
PRYSMIAN SPA (IT0004176001)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	8 241	WŁOCHY	3 639	5 171	2,05%
STMICROELECTRONICS NV (NL0000226223)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	34 152	SZWAJCARIA	3 604	9 467	3,76%
APERAM SA (LU0569974404)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	173	LUKSEMBURG	-	32	0,01%
INTEL CORP (US4581401001)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	17 374	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 555	9 148	3,63%
ADVANCED MICRO DEVICES INC (US0079031078)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	4 267	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 120	9 347	3,71%
SUBSEA 7 SA (LU0075646355)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NIE DOTYCZY	38 897	LUKSEMBURG	2 744	4 932	1,96%
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE, INC. (US8740541094)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	6 843	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	5 166	6 450	2,56%
ALPHABET INC. (US02079K3059)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	3 660	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	4 251	4 932	1,96%
SUESS MICROTEC AG (DE000A1K0235)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	14 300	NIEMCY	3 018	5 717	2,27%
STORYTEL AG (SE0007439443)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	124 023	SZWECJA	2 280	4 419	1,75%
GEK TERNA SA (GRS145003000)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	ATHENS STOCK EXCHANGE	32 837	GRECJA	2 704	6 207	2,46%
BEFESA SA (LU1704650164)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CBOE EUROPE - BXE	31 107	LUKSEMBURG	3 287	4 614	1,83%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA (ES0105025003)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CBOE EUROPE - BXE	63 000	HISZPANIA	4 062	4 214	1,67%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV (NL0012866412)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	5 400	HOLANDIA	3 400	6 661	2,64%
MIPS AB (SE0009216278)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	43 000	SZWECJA	4 299	4 302	1,71%
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA (NO0003055501)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	57 000	NORWEGIA	3 467	3 948	1,57%
JENOPTIK AG (DE000A2NB601)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	28 000	NIEMCY	3 446	5 647	2,24%
NOKIA OYJ (FI0009000681)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX HELSINKI	104 000	FINLANDIA	2 656	5 163	2,05%
OVS SPA (IT0005043507)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	160 000	WŁOCHY	4 279	4 155	1,65%
ALLWYN AG (GRS419003009)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	ATHENS STOCK EXCHANGE	106 000	SZWAJCARIA	6 292	6 339	2,52%
PEXIP HOLDING ASA (NO0010840507)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	130 000	NORWEGIA	4 102	3 884	1,54%
WESTWING GROUP SE (DE000A2N4H07)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	14 417	NIEMCY	697	1 028	0,41%
ZAPTEC AS/NORWAY (NO0010713936)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	272 000	NORWEGIA	3 605	4 968	1,97%
SIEMENS ENERGY AG (DE000ENER6Y0)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	7 362	NIEMCY	2 917	5 244	2,08%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
VESTAS WIND SYSTEMS A/S (DK0061539921)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX COPENHAGEN	43 348	DANIA	4 093	4 600	1,83%
ASM INTERNATIONAL NV (NL0000334118)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	1 200	HOLANDIA	3 659	5 158	2,05%
MUNTERS GROUP AB (SE0009806607)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	55 300	SZWECJA	3 793	3 694	1,47%
MARVELL TECHNOLOGY INC (US5738741041)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	6 147	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	6 527	6 905	2,74%
AUTOSTORE HOLDINGS LTD (BMG0670A1099)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	1 110 000	BERMUDY	4 197	5 219	2,07%
EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA (PTEDP0AM0009)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT LISBON	216 700	PORTUGALIA	4 186	4 265	1,69%
ALK-ABELLO A/S (DK0061802139)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX COPENHAGEN	35 653	DANIA	3 193	5 004	1,99%
VICORE PHARMA HOLDING AB (SE0007577895)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	294 222	SZWECJA	3 770	1 437	0,57%
SAIPEM SPA (IT0005495657)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	268 048	WŁOCHY	2 738	5 077	2,01%
HANZA AB (SE0005878543)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	67 665	SZWECJA	2 019	3 776	1,50%
LOTTOMATICA GROUP SPA (IT0005541336)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	40 000	WŁOCHY	4 226	4 176	1,66%
SACYR SA (ES0182870214)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SOCIEDAD DE BOLSAS (SIBE)	219 000	HISZPANIA	4 039	4 400	1,75%
AUTO1 GROUP SE (DE000A2LQ884)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	45 700	NIEMCY	5 508	4 547	1,80%
SQUIRREL MEDIA SA (ES0183304080)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SOCIEDAD DE BOLSAS (SIBE)	121 723	HISZPANIA	1 366	1 177	0,47%
COMET HOLDING AG (CH0360826991)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	3 280	SZWAJCARIA	3 774	6 249	2,48%
ACEA SPA (IT0001207098)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	44 500	WŁOCHY	4 796	4 153	1,65%
CENERGY HOLDINGS SA (BE0974303357)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	ATHENS STOCK EXCHANGE	45 147	BELGIA	3 717	4 461	1,77%
XVIVO PERFUSION AB (SE0004840718)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	34 300	SZWECJA	3 630	3 450	1,37%
TELECOM ITALIA SPA/MILANO (IT0005712671)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	Borsa Italiana	166 825	WŁOCHY	2 846	5 704	2,26%
CAREL INDUSTRIES SPA (IT0005331019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	32 000	WŁOCHY	4 323	4 365	1,73%
TECHNOPROBE SPA (IT0005482333)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	31 000	WŁOCHY	4 298	4 648	1,83%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
Suma, w tym:			**4 208 742**		**166 455**	**232 357**	**92,21%**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			**4 208 742**		**166 455**	**232 357**	**92,21%**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			**-**		**-**	**-**	**-**

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						**15**	**-**	**-1 361**	**-0,54%**
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						15	-	-1 361	-0,54%
Forward CHF/PLN, 2026.07.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,167,000.00 CHF po kursie walutowym 4.6289000000 PLN	1	-	-43	-0,02%
Forward DKK/PLN, 2026.07.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	14,575,200.00 DKK po kursie walutowym 0.5703500000 PLN	1	-	-71	-0,03%
Forward DKK/PLN, 2026.07.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,278,600.00 DKK po kursie walutowym 0.5744000000 PLN	1	-	-1	-
Forward EUR/PLN, 2026.07.16 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	147,500.00 EUR po kursie walutowym 4.2932000000 PLN	1	-	1	-
Forward EUR/PLN, 2026.07.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	967,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2982500000 PLN	1	-	-	-
Forward EUR/PLN, 2026.07.16 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	253,600.00 EUR po kursie walutowym 4.2863000000 PLN	1	-	3	-
Forward EUR/PLN, 2026.07.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	29,401,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2631000000 PLN	1	-	-1 049	-0,42%
Forward NOK/PLN, 2026.07.16 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	9,521,200.00 NOK po kursie walutowym 0.3798500000 PLN	1	-	2	-
Forward NOK/PLN, 2026.07.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	72,993,100.00 NOK po kursie walutowym 0.3835500000 PLN	1	-	256	0,10%
Forward NOK/PLN, 2026.07.16 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	8,351,200.00 NOK po kursie walutowym 0.3826000000 PLN	1	-	-21	-0,01%
Forward SEK/PLN, 2026.07.16 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	6,000,000.00 SEK po kursie walutowym 0.3882500000 PLN	1	-	-3	-
Forward SEK/PLN, 2026.07.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	45,195,000.00 SEK po kursie walutowym 0.3881000000 PLN	1	-	14	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, 2026.07.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	8,214,900.00 USD po kursie walutowym 3.7170500000 PLN	1	-	-442	-0,17%
Forward USD/PLN, 2026.07.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	547,250.00 USD po kursie walutowym 3.7540500000 PLN	1	-	-9	-
Forward USD/PLN, 2026.07.16 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	825,400.00 USD po kursie walutowym 3.7680500000 PLN	1	-	2	-
Suma, w tym:						**15**	**-**	**-1 361**	**-0,54%**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						**-**	**-**	**-**	**-**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						**6**	**-**	**278**	**0,11%**
Zobowiązania						**9**	**-**	**-1 639**	**-0,65%**

TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Nie dotyczy.

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Nie dotyczy.

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
Forward NOK/PLN, 2026.07.16 (-)	2	-
Forward CHF/PLN, 2026.07.16 (-)	-43	-0,02%
Forward DKK/PLN, 2026.07.16 (-)	-71	-0,03%
Forward SEK/PLN, 2026.07.16 (-)	-3	-
Forward USD/PLN, 2026.07.16 (-)	-442	-0,18%
Forward EUR/PLN, 2026.07.16 (-)	1	-
Forward NOK/PLN, 2026.07.16 (-)	256	0,10%
Forward USD/PLN, 2026.07.16 (-)	-9	-
Forward NOK/PLN, 2026.07.16 (-)	-21	-0,01%
Forward SEK/PLN, 2026.07.16 (-)	14	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.07.16 (-)	-	-
Forward USD/PLN, 2026.07.16 (-)	2	-
Forward DKK/PLN, 2026.07.16 (-)	-1	-
Forward EUR/PLN, 2026.07.16 (-)	3	-
Forward EUR/PLN, 2026.07.16 (-)	-1 049	-0,42%

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

3. BILANS

na dzień 30 czerwca 2026 roku

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

BILANS	2026-06-30	2025-12-31
I. Aktywa	**251 976**	**186 586**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 928	2 416
2. Należności	10 413	869
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	232 357	183 301
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	278	-
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	**26 153**	**1 952**
III. Aktywa netto (I - II)	**225 823**	**184 634**
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	**68 373**	**70 900**
1. Kapitał wpłacony	2 286 708	2 158 233
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 218 335	-2 087 333
V. Dochody zatrzymane	**92 910**	**94 494**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-53 092	-45 761
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	146 002	140 255
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**64 540**	**19 240**
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**225 823**	**184 634**
Liczba jednostek uczestnictwa	**538 134,0087**	**547 306,8429**
Kategoria A	320 565,6555	343 878,8015
Kategoria A1	62 016,6374	55 550,7561
Kategoria D	83 113,8046	76 755,0958
Kategoria E	46 909,4384	43 489,1106
Kategoria F	3 071,0706	3 109,1038
Kategoria Z	22 457,4022	24 523,9751
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	408,03	331,15
Kategoria A1	410,67	330,60
Kategoria D	422,11	340,55
Kategoria E	505,64	388,63
Kategoria F	476,67	384,33
Kategoria Z	413,58	332,65

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

4. RACHUNEK WYNIKU

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

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa (w zł))

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	**4 522**	**2 900**	**2 674**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 211	2 716	2 058
Przychody odsetkowe	33	95	64
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	2 276	85	549
Pozostałe	2	4	3
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	**11 853**	**4 580**	**4 137**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	11 095	3 648	3 582
- stała część wynagrodzenia	1 873	3 163	1 455
- zmienna część wynagrodzenia	9 222	485	2 127
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	124	218	88
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	189	324	158
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	2	5	4
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	3	7	3
Koszty odsetkowe	1	15	9
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	439	363	293
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	**11 853**	**4 580**	**4 137**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**-7 331**	**-1 680**	**-1 463**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**51 047**	**37 271**	**29 979**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 747	41 009	16 758
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	45 300	-3 738	13 221
- z tytułu różnic kursowych	3 774	1 484	1 440
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	**43 716**	**35 591**	**28 516**
VIII. Podatek dochodowy	**-**	**-**	**-**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	**81,26**	**65,03**	**53,16**
Kategoria A	75,13	63,37	51,55
Kategoria A1	80,52	65,07	52,03
Kategoria D	83,17	64,64	52,78
Kategoria E	120,29	78,42	67,37
Kategoria F	93,66	75,19	59,15
Kategoria Z	80,61	64,38	52,02

Pozostałe składniki przychodów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy przychodów	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 podatku	439	363	293

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

5. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2026-01-01 do 2026-06-30	od 2025-01-01 do 2025-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	184 634	140 548
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	43 716	35 591
a) przychody z lokat netto	-7 331	-1 680
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 747	41 009
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	45 300	-3 738
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	43 716	35 591
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:	-2 527	8 495
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	128 475	216 357
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-131 002	-207 862
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	41 189	44 086
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	225 823	184 634
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)	199 191	166 323
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	318 936,0985	678 750,4169
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	328 108,9327	650 600,1939
Saldo zmian	-9 172,8342	28 150,2230
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 659 894,9179	13 340 958,8194
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	13 121 760,9092	12 793 651,9765
Saldo zmian	538 134,0087	547 306,8429
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	331,15	266,01
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	408,03	331,15
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)	23,22%	24,49%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	317,10 2026-03-27	256,59 2025-04-07
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	421,18 2026-06-22	336,47 2025-10-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	408,03 2026-06-30	331,85 2025-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**12,00%**	**2,75%**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	11,23%	2,19%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	0,13%	0,13%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	0,19%	0,19%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-

(*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto z każdego Dnia Wyceny w badanym okresie, przy czym w dniach niebędących Dniami Wyceny przyjęto ostatnią dostępną wartość aktywów netto Subfunduszu z Dnia Wyceny.

(**) Do wyliczenia zmiany procentowej została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na dzień bilansowy 30.06.2026 r. oraz na dzień bilansowy 31.12.2025 r. lub wartość początkowa jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

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

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	**318 936,0985**	**678 750,4169**
Kategoria A	271 830,6364	594 910,3304
Kategoria A1	12 627,6054	27 965,6206
Kategoria D	26 011,0900	40 969,2008
Kategoria E	7 201,8603	12 104,1537
Kategoria F	635,5835	1 746,8131
Kategoria Z	629,3230	1 054,2983
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	**328 108,9327**	**650 600,1939**
Kategoria A	295 143,7824	576 077,9693
Kategoria A1	6 161,7240	11 275,7347
Kategoria D	19 652,3812	51 384,0019
Kategoria E	3 781,5326	9 975,9110
Kategoria F	673,6166	932,3647
Kategoria Z	2 695,8959	954,2124
Saldo zmian	**-9 172,8342**	**28 150,2230**
Kategoria A	-23 313,1460	18 832,3611
Kategoria A1	6 465,8813	16 689,8859
Kategoria D	6 358,7088	-10 414,8011
Kategoria E	3 420,3277	2 128,2427
Kategoria F	-38,0332	814,4484
Kategoria Z	-2 066,5729	100,0859
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	**13 659 894,9179**	**13 340 958,8194**
Kategoria A	12 856 841,6951	12 585 011,0588
Kategoria A1	265 588,5605	252 960,9551
Kategoria D	374 421,8123	348 410,7223
Kategoria E	102 339,9429	95 138,0826
Kategoria F	11 361,2156	10 725,6321
Kategoria Z	49 341,6915	48 712,3685
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	**13 121 760,9092**	**12 793 651,9765**
Kategoria A	12 536 276,0396	12 241 132,2573
Kategoria A1	203 571,9231	197 410,1990
Kategoria D	291 308,0077	271 655,6265
Kategoria E	55 430,5045	51 648,9720
Kategoria F	8 290,1450	7 616,5284
Kategoria Z	26 884,2893	24 188,3934
Saldo zmian	**538 134,0087**	**547 306,8429**
Kategoria A	320 565,6555	343 878,8015
Kategoria A1	62 016,6374	55 550,7561
Kategoria D	83 113,8046	76 755,0958
Kategoria E	46 909,4384	43 489,1106
Kategoria F	3 071,0706	3 109,1038
Kategoria Z	22 457,4022	24 523,9751
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	**-**	**-**

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	331,15	266,01
Kategoria A1	330,60	265,07
Kategoria D	340,55	273,14
Kategoria E	388,63	308,58
Kategoria F	384,33	308,11
Kategoria Z	332,65	266,28
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	408,03	331,15
Kategoria A1	410,67	330,60
Kategoria D	422,11	340,55
Kategoria E	505,64	388,63
Kategoria F	476,67	384,33
Kategoria Z	413,58	332,65
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)		
Kategoria A	23,22%	24,49%
Kategoria A1	24,22%	24,72%
Kategoria D	23,95%	24,68%
Kategoria E	30,11%	25,94%
Kategoria F	24,03%	24,74%
Kategoria Z	24,33%	24,92%

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	317,10	2026-03-27	256,59	2025-04-07
Kategoria A1	316,63	2026-03-27	255,72	2025-04-07
Kategoria D	326,18	2026-03-27	263,54	2025-04-07
Kategoria E	372,87	2026-03-27	298,29	2025-04-07
Kategoria F	368,63	2026-03-27	297,76	2025-04-07
Kategoria Z	318,56	2026-03-27	256,85	2025-04-07
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	421,18	2026-06-22	336,47	2025-10-27
Kategoria A1	420,69	2026-06-22	335,71	2025-10-27
Kategoria D	432,57	2026-06-22	345,66	2025-10-27
Kategoria E	521,89	2026-06-22	397,94	2025-10-27
Kategoria F	488,25	2026-06-22	389,36	2025-10-27
Kategoria Z	423,56	2026-06-22	337,67	2025-10-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	408,03	2026-06-30	331,85	2025-12-30
Kategoria A1	410,67	2026-06-30	331,30	2025-12-30
Kategoria D	422,11	2026-06-30	341,27	2025-12-30
Kategoria E	505,64	2026-06-30	389,44	2025-12-30
Kategoria F	476,67	2026-06-30	385,13	2025-12-30
Kategoria Z	413,58	2026-06-30	333,36	2025-12-30

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

6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa („JU") i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Nota -1

Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:
Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2026 r., poz. 522 z późn. zm.)
Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2026 r., poz. 60 z późn. zm.)
Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz.1859 z późn. zm.)

1) Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Prowadzenie ksiąg rachunkowych

1.1 Księgi rachunkowe Funduszu obejmują:
- 1.1.1 elementy określone w art. 13 ust. 1 ustawy o rachunkowości,
- 1.1.2 rejestr uczestników Funduszu,
- 1.1.3 subrejestry uczestników Subfunduszu, wydzielone w ramach rejestru uczestników Funduszu.

1.2 Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej, z zastrzeżeniem, że tylko w przypadku Funduszu, o którym mowa w art. 13 ustawy o funduszach inwestycyjnych, księgi rachunkowe można prowadzić w walucie obcej, w której wyceniane są aktywa Funduszu i ustalane jego zobowiązania.

1.3 W przypadku dokonania zmiany waluty wykorzystywanej do wyceny aktywów oraz ustalania zobowiązań, zmiana taka wchodzi w życie z początkiem kolejnego roku obrotowego.

1.4 Księgi rachunkowe dla Funduszu z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się odrębnie dla każdego Subfunduszu.

1.5 Rejestr uczestników Funduszu zawiera szczegółową ewidencję kapitału wpłaconego i wypłaconego, w podziale na poszczególnych uczestników Funduszu.

1.6 Towarzystwo, działając jako organ Funduszu, prowadzi rachunkowość w sposób umożliwiający ustalenie wartości aktywów netto na każdy dzień wyceny oraz na dzień bilansowy.

1.7 Przyjęte zasady rachunkowości Fundusz stosuje w sposób ciągły, dokonując w kolejnych latach obrotowych jednakowej wyceny aktywów i pasywów, ustalania wyniku finansowego i sporządzania sprawozdań finansowych tak, aby w kolejnych latach informacje z nich wynikające były porównywalne.

1.8 W celu rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej, Fundusz może, zmienić dotychczas stosowane zasady na inne, przewidziane przepisami prawa, w tym:
- 1.8.1 metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych,
- 1.8.2 metody wyceny oraz sposób sporządzania sprawozdania finansowego.

1.9 Zmiana powyższych zasad oraz przyczyna ich wprowadzenia i wpływ na sytuację majątkową i finansową Funduszu zostanie opisana w sprawozdaniach finansowych kolejno:
- 1.9.1 w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego,
- 1.9.2 w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego.

2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

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

2.2 Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.

2.3 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

2.4 Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz jednego z subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu lub zawartej umowie.

2.5 Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z subfunduszy, na rzecz którego zostało złożone zlecenie albo została zawarta umowa w liczbie wskazanej dla każdego subfunduszu odpowiednio w zleceniu lub umowie.

2.6 Składniki lokat Funduszu 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.

2.7 Zysk lub stratę ze zbycia lokat z zastrzeżeniem pkt. 2.8 wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", która polega na przypisaniu sprzedanym 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.

2.8 Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat nie stosuje się metody, o której mowa w pkt. 2.7 do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, Reverse Repo, Buy Sell Back oraz Repo Sell Buy Back.

2.9 W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.

2.10 Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w pkt 2.7.

2.11 W przypadku gdy danego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.

2.12 Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.

2.13 Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego

prawa.

2.14 Przysługujące prawa do akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym przedmiotowe prawa zostaną ujęte na Wyciągu z rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez Depozytariusza.

2.15 Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

2.16 Przysługujące prawa z instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku (prawa poboru, prawa do akcji, dywidenda) ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

2.17 Nabycie lub zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu albo Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.

2.18 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.

2.19 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 24 ust. 3 Rozporządzenia, którym dla Funduszy UNIQA jest godzina 23:00, składniki lokat nabyte lub zbyte na rynku polskim, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji do godziny 24:00 w dniu zawarcia transakcji oraz składniki lokat nabyte lub zbyte na rynku zagranicznym, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji do godz. 10:30 dnia następnego, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu/Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

2.20 Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu, z zastrzeżeniem pkt. 2.21.

2.21 Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty wskazanej przez Fundusz w statucie.

2.22 W przypadku Funduszu z wydzielonymi subfunduszami zobowiązania rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez Fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego.

2.23 Transakcje kupna i sprzedaży walut obcych typu spot ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.

2.24 Przychody z lokat obejmują w szczególności:

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

2.25 Koszty Funduszu obejmują w szczególności:

- 2.25.1 koszty odsetkowe,
- 2.25.2 koszty związane z posiadaniem nieruchomości,
- 2.25.3 ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

2.26 Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki.

2.27 Płatności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.

2.28 Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

2.29 Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2.30 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa albo wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z pkt. 2.31.

2.31 Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.30.

3. Limitowane koszty Funduszu

3.1 W każdym Dniu Wyceny w księgach rachunkowych Funduszu nalicza się rezerwę na koszty limitowane określone w Statucie.

3.2 Płatność z tytułu kosztów limitowanych zmniejsza uprzednio utworzoną rezerwę.

3.3 W przypadku opłaty za zarządzanie:

- 3.3.1 wartość dziennej rezerwy zwiększa saldo kosztów limitowanych oraz zobowiązań - rezerwy z tytułu kosztów,
- 3.3.2 w dniu następnym po dokonaniu płatności (nie później niż 5 dnia za miesiąc poprzedni) na podstawie wyciągu bankowego następuje zmniejszenie salda zobowiązań - rezerwy z tytułu kosztów w korespondencji z rachunkiem podstawowym w wysokości rezerwy za dany miesiąc.

3.4 W przypadku pozostałych kosztów limitowanych:

- 3.4.1 wartość dzienna preliminowanych kosztów do wysokości dziennego limitu zwiększa saldo kosztów limitowanych i rezerwy na te koszty,
- 3.4.2 nadwyżka kosztów limitowanych ponad limit księgowana jest jako należności od TFI w korespondencji z kosztami pokrywanymi przez TFI,
- 3.4.3 W dniu otrzymania faktury następuje:
  - 3.4.3.1 urealnienie utworzonej rezerwy i kosztów do wysokości kosztów wynikających z faktury, jednak nie wyższej niż limit określony w Statucie,
  - 3.4.3.2 urealnienie nadwyżki kosztów ponad limit pokrywanej przez TFI w korespondencji z należnościami od TFI,
  - 3.4.3.3 rozwiązanie utworzonej i urealnionej rezerwy w korespondencji z kosztami limitowanymi,
  - 3.4.3.4 zaksięgowanie zobowiązań wobec kontrahenta i kosztów według analityki dotyczącej usługi.
- 3.4.4 W dniu następnym po dokonaniu zapłaty faktury, na podstawie wyciągu bankowego następuje zamknięcie zobowiązań wobec kontrahenta z tytułu wystawionej uprzednio faktury w korespondencji z rachunkiem bankowym,

3.4.5 W dniu następnym po otrzymaniu zwrotu kosztów od TFI na podstawie wyciągu bankowego zostaje zasilony rachunek podstawowy Funduszu oraz zmniejszone należności od TFI.

4. Wycena aktywów, ustalenie zobowiązań oraz wyniku finansowego

4.1 Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną Subfunduszy, a także w celu umożliwienia Towarzystwu ustalenia w sposób należyty wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, Subfundusz będzie określał ostatnie dostępne kursy przyjmowane do wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku o godzinie 23.00 czasu urzędowego na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, to jest czasu środkowoeuropejskiego lub czasu letniego środkowoeuropejskiego w okresie od jego wprowadzenia do odwołania, w dniu w którym odbywa się regularna sesja na GPW.

4.2 Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny, na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego oraz na potrzeby sprawozdań kwartalnych, według stanu i wartości aktywów i zobowiązań na ten dzień.

4.3 Aktywa Subfunduszy wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt 6.1.4 oraz 7.2-7.5.

4.4 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając Aktywa Subfunduszu o jego zobowiązania.

4.5 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii ustala się w oparciu o Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny odpowiadającą Jednostkom Uczestnictwa danej kategorii podzieloną przez liczbę Jednostek Uczestnictwa tej kategorii ustalonej na podstawie rejestru uczestników w tym Dniu Wyceny.

4.6 Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane.

4.7 Aktywa i zobowiązania, o których mowa w pkt 4.6, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski, a w przypadku, gdy Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu danej waluty Fundusz dokonuje wyceny relacji do euro.

4.8 Wynik z operacji Funduszu obejmuje:

4.8.1. przychody z lokat netto (różnica pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Funduszu netto),

4.8.2. zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat oraz niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat.

5. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku, wybór rynku głównego

5.1 Za Aktywny Rynek uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria (punkty 5.1.2, 5.1.3 i 5.1.4. rozpatruje się względem siebie alternatywnie):

5.1.1 instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

5.1.2 minimalny łączny obrót w ciągu miesiąca poprzedzającego badanie aktywności rynku wynosił 100.000 PLN, a obrót wystąpił co najmniej w 5 dniach sesyjnych dla dłużnych instrumentów finansowych, z zastrzeżeniem punktu 5.11;

5.1.3 minimalny łączny obrót w ciągu miesiąca poprzedzającego badanie aktywności rynku wynosił równowartość 1.000 PLN lub 200 jednostek waluty obrotu, a obrót wystąpił co najmniej w 10 dniach sesyjnych dla udziałowych papierów wartościowych oraz innych udziałowych składników lokat,

5.1.4 ceny są podawane do publicznej wiadomości.

5.2 Rynkiem aktywnym dla obligacji emitowanych przez Skarb Państwa jest Treasury BondSpot Poland.

5.3 Rynkiem aktywnym dla akcji polskich emitentów są wszystkie rynki Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z zastrzeżeniem spełnienia punktu 5.1.3.

5.4 Wartość godziwą lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

5.4.1 Według ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonania wyceny - jeżeli wycena dokonywana jest po ustaleniu kursu zamknięcia według tego kursu a w przypadku braku kursu zamknięcia według innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik. W przypadku rynku BondSpot jest to ostatnia cena z podsumowania obrotu a w przypadku jej braku kurs z fixingu, jeżeli nie można ustalić kursu z fixingu BondSpot do wyceny przyjmuje się kurs referencyjny na BondSpot fixing.TBSP, jeżeli nie można ustalić kursu fixing.TBSP to do wyceny przyjmuje się ostatni kurs z wyceny tego składnika lokat.

5.4.2 Jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku lub na danym składniku lokat wolumen obrotów jest znacząco niski albo nie zawarto żadnej transakcji ostatni kurs dostępny w momencie dokonywania wyceny koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez:

a) w przypadku praw do akcji – korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego, do których nowej emisji prawa posiada Fundusz,

b) w przypadku praw poboru - korektę w oparciu o zmianę wartości teoretycznej praw, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących prawom poboru,

c) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – korektę ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny do ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.

5.5 Jeżeli na danym składniku lokat zostały zawieszone notowania, Fundusz dokonuje wyceny według ostatniego kursu z rynku aktywnego dostępnego w momencie dokonywania wyceny z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość a w przypadku wezwania do sprzedaży tego składnika lokat Fundusz dokonuje wyceny składnika lokat według kursu sprzedaży określonego w wezwaniu.

5.6 Jeżeli dany składnik lokat został nabyty na rynku pierwotnym, do czasu wprowadzenia go do obrotu na aktywnym rynku, Fundusz dokonuje wyceny składnika lokat według ceny nabycia.

5.7 W przypadku praw do akcji od akcji notowanych na aktywnym rynku do czasu rozpoczęcia notowań tychże praw na aktywnym rynku, prawa wycenia się według ostatniego kursu zamknięcia akcji poprzedniej emisji.

5.8 W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalonym według poniższych zasad:

5.8.1 wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego miesiąca kalendarzowego,

5.8.2 kryterium wyboru rynku głównego stanowi wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca

kalendarzowego,

5.8.3 jeżeli składnik lokat jest notowany jednocześnie na aktywnym rynku na terenie Rzeczpospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.

5.9 W przypadku braku możliwości wiarygodnego ustalenia wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach stosuje się kolejne możliwe do ustalenia kryterium:

5.9.1 liczba transakcji zawartych na danym składniku lokat,

5.9.2 ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,

5.9.3 kolejność wprowadzenia do obrotu – rynkiem głównym wybiera się rynek, na którym wprowadzenie danego składnika lokat nastąpiło najwcześniej,

5.9.4 możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.

5.10 W przypadku gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzany do obrotu w momencie, który nie pozwala na porównanie w pełnym okresie wskazanym w pkt. 5.8.2, to ustalenie rynku głównego następuje:

5.10.1 w oparciu o kryteria określone w pkt 5.8. i 5.9 od dnia wprowadzenia do obrotu do końca okresu porównawczego,

5.10.2 dla instrumentów nabywanych na rynku pierwotnym, weryfikowana jest dostępność rynku tylko w dniu nabycia, w przypadku jego braku, papier klasyfikowany jest do rynku nieaktywnego.

5.11 Jeżeli dla zagranicznego papieru dłużnego dostępne są kwotowania BGN w co najmniej 7 dniach poprzedniego miesiąca to za rynek wyceny przyjmuje się BGN (Bloomberg Generic). W przypadku nowych emisji, weryfikowana jest dostępność kursu BGN do dnia emisji, a w przypadku jej dostępności, za rynek wyceny przyjmuje się BGN.

6. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

6.1 Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem pkt 7.4 i 7.5 oraz z zachowaniem metod wymienionych w pkt 8.1, wyznacza się w następujący sposób:

6.1.1 akcje – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej przy pomocy powszechnie uznanych metod estymacji, metod księgowych (w szczególności metodą skorygowanych aktywów netto) lub metod rynkowych (metody porównawcze),

6.1.2 warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru – Wycena za pomocą Modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru, dla praw poboru przyjmuje się model teoretycznej wartości prawa poboru w oparciu o bieżący kurs akcji, na które opiewa to prawo,

6.1.3 prawa do akcji – według publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jego braku według innej powszechnie uznanej metody estymacji,

6.1.4 akcje nowej emisji nabyte na rynku pierwotnym, do czasu rozpoczęcia notowań tych akcji na rynku aktywnym wycenia się według ceny nabycia akcji, w przypadku, gdy akcje zostały nabyte w wyniku realizacji prawa poboru wartość akcji wycenia się według ich ceny nabycia powiększonej o wartość praw poboru wykorzystanych do zapisu, natomiast wartość praw poboru określa się w oparciu o kurs prawa poboru w dniu jego ostatniego notowania na aktywnym rynku,

6.1.5 dłużne papiery wartościowe, listy zastawne oraz instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi, których pierwotny termin zapadalności jest krótszy niż 92 dni – według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, a w przypadku, jeśli termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni z zastosowaniem modeli,

6.1.6 kwity depozytowe – według publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy,

6.1.7 depozyty, których termin zapadalności jest krótszy niż 92 dni – według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, a jeśli termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni z zastosowaniem modeli,

6.1.8 jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez Fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ich ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto z uwzględnieniem zdarzeń jakie miały miejsce po ich ogłoszeniu, w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8.1,

6.1.9 waluty niebędące depozytami – ich wartość wyznacza się poprzez przeliczenie według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski dla danej waluty dostępnego w Dniu Wyceny,

6.1.10 instrumenty pochodne – wycenia się w oparciu o powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów modele wyceny, a szczególności dla kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych według modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

6.1.11 Transakcje reverse repo lub buy sell back, których termin zapadalności jest krótszy niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów, w przypadku, jeśli termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni do wyceny stosuje się modele,

6.1.12 Transakcje repo / sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych, dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

6.2 Składniki lokat inne niż wymienione w ust. 1 wycenia się według wiarygodnie wyznaczonej wartości godziwej na zasadach określonych w pkt 8.

6.3 W uzasadnionych przypadkach, rozumianych jako tymczasowy spadek obrotów rynkowych danego składnika lokat, braku modelu do oszacowania wartości godziwej danego składnika lokat, lub z innych ważnych powodów Członek Zarządu Towarzystwa może podjąć decyzję o ustaleniu wartości danego składnika lokat w sposób inny niż określony w punkcie 5.1 i 5.11.

7. Szczególne zasady wyceny składników lokat

7.1 Dłużne papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu w termin krótszym niż 92 dni wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

7.2 Zobowiązanie z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu w terminie krótszym niż 92 dni wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy

zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

8. Metody wyznaczania wartości godziwej

8.1 Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną przez:

8.1.1 cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),

8.1.2 w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 8.1.1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),

8.1.3 w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 8.1.1 i 8.1.2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

8.2 Oszacowanie wartości godziwej może nastąpić w szczególności poprzez:

8.2.1 oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,

8.2.2 zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku (dane obserwowalne),

8.2.3 oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,

8.2.4 oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,

8.2.5 W przypadku niemożliwości oszacowania wartości składnika lokat w oparciu o dane obserwowalne, zgodnie z punktem 8.2.2 oszacowanie wartości składnika lokat z wykorzystaniem danych nieobserwowalnych, czyli opracowywanych przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

8.3 Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w pkt 8.1 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana wymaga formy pisemnej.

8.4 Modele wyceny, o których mowa w punkcie 8.1, podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

9. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Depozyty zawierane w ramach działalności inwestycyjnej zostały zaprezentowane jako Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, natomiast depozyty zawierane w ramach działalności operacyjnej zostały zaprezentowane jako Środki pieniężnie i ich ekwiwalenty.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy o Rachunkowości oraz Rozporządzenia. W bieżącym okresie sprawozdawczym wprowadzono zmiany stosowanych zasad rachunkowości w zakresie wyboru rynku głównego.

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym:

a. Metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

Nie wprowadzono zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

b. Metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Nie wprowadzono zmian metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

NOTA-2
NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2026-06-30	2025-12-31
Należności	**10 413**	**869**
Z tytułu zbytych lokat	8 298	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	98	60
Z tytułu dywidend	956	689
Z tytułu odsetek	1	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	1 060	120
- z tytułu podatku	125	120
- wymiana zabezpieczeń	935	-

NOTA-3
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2026-06-30	2025-12-31
Zobowiązania	**26 153**	**1 952**
Z tytułu nabytych aktywów	15 024	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 639	636
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	68	627
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	132	276
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	9 267	353
Pozostałe składniki zobowiązań	23	60

NOTA-4
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys.)

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki (w tys.)

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	**-**	**8 928**	**-**	**2 416**
MBANK S.A.	-	8 928	-	2 416
PLN	8 927	8 927	2 416	2 416
SEK	2	1	-	-

II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań (w tys.)

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	**-**	**3 626**	**-**	**3 512**
CHF	5	24	-	-
DKK	7	4	-	-
EUR	78	342	38	160
NOK	71	37	172	74
PLN	3 204	3 204	3 218	3 218
SEK	18	7	3	1
USD	2	8	14	59

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

NOTA-5
RYZYKA

I. Ryzyko stopy procentowej

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2026-06-30 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	2025-12-31 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	8 928	2 416
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	**8 928**	**2 416**

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

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

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

II. Ryzyko kredytowe

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2026-06-30 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	2025-12-31 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 (*)	**19 619**	**3 285**
Środki na rachunkach bankowych	8 928	2 416
Należności	10 413	869
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	278	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	**-**	**-**

*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienno- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.
**) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

III. Ryzyko walutowe

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	2026-06-30 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	2025-12-31 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	**258 677**	**184 745**
Środki na rachunkach bankowych	1	-
Należności	9 378	808
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	232 357	183 301
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	278	-
Zobowiązania	16 663	636

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 CHF/PLN, 2026.07.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-43	5 402	2026-07-16	-1 167	2026-07-16	2026-07-16
Forward DKK/PLN, 2026.07.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-71	8 313	2026-07-16	-14 575	2026-07-16	2026-07-16
Forward DKK/PLN, 2026.07.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	735	2026-07-16	-1 279	2026-07-16	2026-07-16
Forward EUR/PLN, 2026.07.16 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	-633	2026-07-16	148	2026-07-16	2026-07-16
Forward EUR/PLN, 2026.07.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	4 156	2026-07-16	-967	2026-07-16	2026-07-16
Forward EUR/PLN, 2026.07.16 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	3	-1 087	2026-07-16	254	2026-07-16	2026-07-16
Forward EUR/PLN, 2026.07.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1 049	125 339	2026-07-16	-29 401	2026-07-16	2026-07-16
Forward NOK/PLN, 2026.07.16 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	-3 617	2026-07-16	9 521	2026-07-16	2026-07-16

	2026-06-30								
Forward NOK/PLN, 2026.07.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	256	27 997	2026-07-16	-72 993	2026-07-16	2026-07-16
Forward NOK/PLN, 2026.07.16 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-21	-3 195	2026-07-16	8 351	2026-07-16	2026-07-16
Forward SEK/PLN, 2026.07.16 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-3	-2 329	2026-07-16	6 000	2026-07-16	2026-07-16
Forward SEK/PLN, 2026.07.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	14	17 540	2026-07-16	-45 195	2026-07-16	2026-07-16
Forward USD/PLN, 2026.07.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-442	30 535	2026-07-16	-8 215	2026-07-16	2026-07-16
Forward USD/PLN, 2026.07.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-9	2 054	2026-07-16	-547	2026-07-16	2026-07-16
Forward USD/PLN, 2026.07.16 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	-3 110	2026-07-16	825	2026-07-16	2026-07-16

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 CHF/PLN, 2026.01.19 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-8	2 873	2026-01-19	-634	2026-01-19	2026-01-19

	2025-12-31								
Forward DKK/PLN, 2026.01.19 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	4 982	2026-01-19	-8 795	2026-01-19	2026-01-19
Forward DKK/PLN, 2026.01.19 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	3 444	2026-01-19	-6 084	2026-01-19	2026-01-19
Forward DKK/PLN, 2026.01.19 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	-737	2026-01-19	1 300	2026-01-19	2026-01-19
Forward EUR/PLN, 2026.01.19 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-26	73 274	2026-01-19	-17 330	2026-01-19	2026-01-19
Forward NOK/PLN, 2026.01.19 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-441	45 559	2026-01-19	-128 578	2026-01-19	2026-01-19
Forward SEK/PLN, 2026.01.19 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-98	10 793	2026-01-19	-27 846	2026-01-19	2026-01-19
Forward USD/PLN, 2026.01.19 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-60	21 475	2026-01-19	-5 979	2026-01-19	2026-01-19

NOTA-7
TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH
Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji.

NOTA-8
KREDYTY I POŻYCZKI
Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek

NOTA-9
WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. 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		**-**	**251 976**	**-**	**186 586**
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		**-**	**8 928**	**-**	**2 416**
	PLN	8 927	8 927	2 416	2 416
	SEK	2	1	-	-
2) Należności		**-**	**10 413**	**-**	**869**
	DKK	274	157	274	155
	EUR	2 074	8 914	87	366
	NOK	736	280	736	263
	PLN	1 035	1 035	61	61
	USD	7	27	7	24
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		**-**	**-**	**-**	**-**
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		**-**	**232 357**	**-**	**183 301**
	CHF	1 342	6 249	739	3 356
	DKK	16 708	9 604	15 088	8 538
	EUR	31 585	135 693	19 634	82 978
	NOK	60 380	22 951	149 056	53 317
	SEK	54 396	21 078	32 254	12 606
	USD	9 755	36 782	6 249	22 506
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		**-**	**278**	**-**	**-**
	EUR	1	4	-	-
	NOK	679	258	-	-
	SEK	35	14	-	-
	USD	1	2	-	-
6) Pozostałe aktywa		**-**	**-**	**-**	**-**
II. Zobowiązania		**-**	**26 153**	**-**	**1 952**
	CHF	9	43	2	8
	DKK	126	72	6	3
	EUR	2 740	11 774	6	26
	NOK	56	21	1 232	441
	PLN	9 490	9 490	1 316	1 316
	SEK	11 101	4 302	250	98
	USD	119	451	17	60

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUB FUNDUSZU	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	2 100	3 926	-1 186	-152	1 316	2 202	-3 959	-742	610	2 095	-2 705	-679
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	24	-	-	-	24	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

	od 2026-01-01 do 2026-06-30				od 2025-01-01 do 2025-12-31				od 2025-01-01 do 2025-06-30			
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

III. 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
CHF	4,6585	CHF	4,5390	CHF
CZK	0,1772	CZK	0,1746	CZK
DKK	0,5748	DKK	0,5659	DKK
EUR	4,2963	EUR	4,2267	EUR
GBP	4,9887	GBP	4,8399	GBP
HUF	0,0121	HUF	0,0110	HUF
NOK	0,3801	NOK	0,3577	NOK
SEK	0,3875	SEK	0,3908	SEK
TRY	0,0808	TRY	0,0837	TRY
USD	3,7708	USD	3,6016	USD

NOTA-10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY 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 zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	11 897,00	43 168,00	35 824	-3 168	15 566	12 201
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-6 150,00	2 132,00	5 185	-570	1 192	1 020
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	**5 747**	**45 300**	**41 009**	**-3 738**	**16 758**	**13 221**

II. 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.

III. Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

IV. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku

Nie dotyczy.

NOTA-11
KOSZTY SUBFUNDUSZU

Koszty nielimitowane pokrywane z Aktywów Subfunduszu

1. Subfundusz może pokrywać z aktywów Subfunduszu następujące koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu:
   - 1.1 wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
   - 1.2 opłaty i prowizje maklerskie,
   - 1.3 prowizje i opłaty bankowe,
   - 1.4 koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
   - 1.5 podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa,
   - 1.6 prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych,
   - 1.7 opłaty na rzecz Depozytariusza, do wysokości 240.000,00 (dwieście czterdzieści tysięcy) zł,

1.8 opłaty na rzecz Agenta Transferowego, do wysokości 240.000,00 (dwieście czterdzieści tysięcy) zł,
1.9 koszty doradców prawnych, podatkowych i biegłych rewidentów, w tym wynagrodzenie za audyt, do wysokości 90.000,00 (sto tysięcy) zł,
1.10 koszty ogłoszeń, druku i publikacji materiałów informacyjnych, do wysokości 40.000,00 (pięćdziesiąt tysięcy) zł,
1.11 koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, do wysokości 135.000,00 (sto tysięcy) zł,
1.12 koszty likwidacji Funduszu inne niż wynagrodzenie likwidatora do wysokości 500.000,00 (pięćset tysięcy) zł oraz wynagrodzenia likwidatora Funduszu do wysokości 100.000,00 (sto tysięcy) złotych,
1.13 koszty likwidacji Subfunduszu inne niż wynagrodzenie likwidatora do wysokości 500.000,00 (pięćset tysięcy) zł oraz wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, do wysokości 100.000,00 (sto tysięcy) złotych.

2. Koszty wskazane w ust. 1 pkt. 1.2–1.6 są kosztami nielimitowanymi pokrywanymi w pełnej wysokości przez Subfundusz.
3. Koszty związane z działalnością Subfunduszu niewymienione w ust. 1 są pokrywane przez Towarzystwo.
4. Koszty wskazane w ust 1 mogą być pokrywane przez czas oznaczony lub nieoznaczony w całości lub części ze środków własnych Towarzystwa, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie.
5. Zarząd Towarzystwa postanowił o pokrywaniu przez Fundusz do wysokości określonej w Statucie kosztów z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza, Agenta Transferowego, publikacji sprawozdań finansowych, kosztów prawnych i podatkowych oraz kosztów audytu.

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

W 2026 roku oraz w okresie porównawczym nie wystąpiły koszty, które są pokrywane przez Towarzystwo.

II. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

III. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2026-01-01 do 2026-06-30 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	od 2025-01-01 do 2025-12-31 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	od 2025-01-01 do 2025-06-30 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	1 873	3 163	1 455
zmienna część wynagrodzenia	9 222	485	2 127
Suma:	**11 095**	**3 648**	**3 582**

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	184 634	140 548	125 893
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	331,15	266,01	229,88
Kategoria A1	330,60	265,07	228,95
Kategoria D	340,55	273,14	235,79
Kategoria E	388,63	308,58	264,54
Kategoria F	384,33	308,11	264,41
Kategoria Z	332,65	266,28	230,11

7. INFORMACJA DODATKOWA

1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy;
W bieżącym okresie nie wystąpiły znaczące zdarzenia z lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

2) Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym;
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostałyby uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi 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:
Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej na dzień 30.06.2026 r. i 31.12.2025 r.:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2026					31.12.2025				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Aktywa	**232 357**	**278**	**-**	**0,12%**	**232 635**	**183 301**	**-**	**-**	**-**	**183 301**
Akcje	232 357	-	-	-	232 357	183 301	-	-	-	183 301
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	278	-	0,12%	278	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	**-**	**1 639**	**-**	**0,73%**	**1 639**	**-**	**636**	**-**	**0,34%**	**636**
Instrumenty pochodne	-	1 639	-	0,73%	1 639	-	636	-	0,34%	636

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, osiągane 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. Czynnikami mogącymi 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 nierozerwalnie 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 periodycznie, 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/wypływów środków.

- ryzyko wyceny – w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania istnieje możliwość, iż instytucje te dokonują wyceny aktywów wchodzących w skład ich portfeli inwestycyjnych w sposób odmienny niż dokonywałyby jej subfundusze, gdyby lokowały w te instrumenty bezpośrednio.
- ryzyko wyceny rynkowej – w przypadku tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, będących przedmiotem notowań na rynku regulowanym, ryzyko wyceny rynkowej polega na nieodzwierciedlaniu przez notowania wartości aktywów netto funduszu zagranicznego/instytucji wspólnego inwestowania przypadającej na jeden tytuł uczestnictwa. Zazwyczaj tytuły uczestnictwa notowane są z dyskontem w stosunku do wartości aktywów netto przypadającej na tytuł uczestnictwa.
- ryzyko transakcji – Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość jednostki uczestnictwa subfunduszy transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.
- ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa – istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników subfunduszy od wyników jednego lub kilku funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania.

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

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat zostały opisane w 1 nocie objaśniającej niniejszego

W okresie sprawozdawczym oraz porównawczym Subfundusz nie dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy 1 a 2 poziomem hierarchii wartości godziwej.

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)	Obserwowalne dane wejściowe
AKTYWA		
Listy zastawne (emitowane przez krajowych emitentów)	Modele wyceny zbudowane w oparciu o metodę DCF, wykorzystujące krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego. 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, obserwowane ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych.
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 Bloomberga (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.
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 postawie krzywej WIBOR.	średnie kursy walut NBP, punkty swapowe, rynkowe stopy procentowe (WIBOR)
Jednostki uczestnictwa/tytuły uczestnictwa w innych funduszach	Według wartości godziwej ustalonej jako najbardziej aktualna na Dzień Wyceny WANJU certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, dostępna w serwisie Bloomberg o godzinie 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą powstałych między momentem udostępnienia, a godziną 23:00 Dni Wyceny. W przypadku braku dostępności WAN na Jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa w serwisie Bloomberg przyjmuje się tą wartość z innego źródła ustalonego z Depozytariuszem.	Wartość JU/CI

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej - POZIOM 3	Metoda (Technika)	Nieobserwowalne dane wejściowe
AKTYWA		
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 ekspercie 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.
Nie dotyczy.

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

3f) Opis procesu wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez fundusz.
Nie dotyczy.

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

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 funduszu, przy czym w przypadku, gdy wystąpiły

4a) Korekty błędów podstawowych.
Nie wystąpiły.

4b) Wskazania korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym.
Nie wystąpiły.

4c) Wskazanie przypadków zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:
Nie wystąpiły.

4d) Wskazanie przypadków nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:
Nie wystąpiły.

5) W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane
Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych.
Nie dotyczy.

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

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

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

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.
Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym Subfundusz nie naruszył limitów inwestycyjnych określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (Dz.U. 2026 poz. 60 z późn. zm.) oraz limitów określonych w Statucie Funduszu.

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

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest 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. z 2024 r., poz. 2 z późn. zm.).

Istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe Subfunduszu jest wojna na Ukrainie. Sytuacja za wschodnią granicą przyczyniła się do osłabienia wzrostu gospodarczego oraz do wzrostu inflacji zarówno w Polsce jak i w skali globalnej.

Działania wojenne trwają nadal i mogą negatywnie oddziaływać na rynki finansowe. Przełożyć się to może na istotny spadek wyceny jednostek uczestnictwa Subfunduszu.