



PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**Rockbridge Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
Rockbridge Subfundusz Stabilnego Wzrostu**

**wydzielony w ramach
Rockbridge Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy**

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Rockbridge Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe (określone również w przepisach ustawy jako sprawozdanie jednostkowe subfunduszu) Rockbridge Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy Rockbridge Subfundusz Stabilnego Wzrostu wydzielonego w ramach Rockbridge Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego, na które składa się:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku o łącznej wartości **179 961**tys. zł.
2. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2026 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **134 663**tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **10 307**tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości **8275** tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Krzysztof Mazurek
Prezes Zarządu
Rockbridge TFI S.A.

*/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/*

Piotr Franaszczuk
Wiceprezes Zarządu
Rockbridge TFI S.A.

*/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/*

Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu
Rockbridge TFI S.A.

*/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/*

Michał Tuczyński
Wiceprezes Zarządu
Rockbridge TFI S.A.

*/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/*

Arkadiusz Famirski
Wiceprezes Zarządu
Rockbridge TFI S.A.

*/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/*

Jakub Ryba
Wiceprezes Zarządu
Rockbridge TFI S.A.

*/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/*

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

*/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/*

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

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

*/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/*

Data: 25 sierpnia 2026 roku

I. ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2026 roku

(w tysiącach PLN)

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2026-06-30			2025-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	25 434	44 205	23,51%	20 687	33 973	22,38%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	514	542	0,29%	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	131 008	136 222	72,45%	108 695	112 842	74,32%
Instrumenty pochodne(*)	-	-1 008	-0,54%	-	-456	-0,30%
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:	156 956	179 961	95,71%	129 382	146 359	96,40%

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

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

II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2026 roku

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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			667 284		25 434	44 205	23,51%
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	850	POLSKA	102	127	0,07%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	630	POLSKA	151	859	0,46%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 200	POLSKA	326	981	0,52%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 276	POLSKA	687	941	0,50%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 320	POLSKA	743	969	0,52%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 300	POLSKA	130	296	0,16%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	580	POLSKA	461	699	0,37%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 940	POLSKA	1 137	2 630	1,40%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 965	POLSKA	733	830	0,44%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	80	POLSKA	610	1 462	0,78%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	11 084	POLSKA	1 286	2 536	1,35%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	50 900	POLSKA	521	480	0,26%
ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	27 020	POLSKA	1 304	3 421	1,82%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	43 600	POLSKA	2 259	4 497	2,39%

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
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	27 000	POLSKA	832	1 772	0,94%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 727	POLSKA	208	456	0,24%
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	55 000	POLSKA	456	788	0,42%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	60 000	POLSKA	207	547	0,29%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	20 000	POLSKA	94	391	0,21%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 200	POLSKA	235	676	0,36%
ERSTE BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 800	POLSKA	559	1 805	0,96%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	850	POLSKA	85	203	0,11%
DEVELIA S.A. (PLCCRP00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	67 129	POLSKA	385	709	0,38%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	540	POLSKA	1 355	2 631	1,40%
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 339	POLSKA	253	264	0,14%
XTB S.A. (PLXTRDM00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 843	POLSKA	828	1 695	0,90%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	27 800	POLSKA	835	788	0,42%
CYBER_FOLKS S.A. (PLR220000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	760	POLSKA	137	141	0,07%
ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME (LU2237380790)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	79 098	LUKSEMBURG	2 275	2 991	1,59%
MO-BRUK S.A. (PLMOBRK00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 400	POLSKA	280	512	0,27%
INPOST S.A. (LU2290522684)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	62 000	LUKSEMBURG	3 081	4 105	2,18%

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
VERCOM S.A. (PLVRCM000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 320	POLSKA	159	160	0,08%
CREOTECH INSTRUMENTS S.A. (PLCRTCH00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	917	POLSKA	603	696	0,37%
GRUPA PRACUJ S.A. (PLGRPRC00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 719	POLSKA	127	76	0,04%
MURAPOL S.A. (PLMURPL00190)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	28 341	POLSKA	1 150	1 074	0,57%
ZABKA GROUP SA (LU2910446546)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	34 565	LUKSEMBURG	772	940	0,50%
SCANWAY S.A. (PLSCWAY00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	191	POLSKA	68	57	0,03%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
Suma, w tym:			667 284		25 434	44 205	23,51%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			667 284		25 434	44 205	23,51%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA PRAWA DO AKCJI	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			977		514	542	0,29%
CREOTECH QUANTUM S.A. (PLCTHQM00034)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	412	POLSKA	96	124	0,07%
CREOTECH INSTRUMENTS S.A. (PLCRTCH00066)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	565	POLSKA	418	418	0,22%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
Suma, w tym:			977		514	542	0,29%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			977		514	542	0,29%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								230	87	100	0,05%
Obligacje								230	87	100	0,05%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								100	87	100	0,05%
PS0527 (PL0000114393)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-05-25	3,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	100	87	100	0,05%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								130	-	-	-
ACTION S.A., ACT01 040717 (PLACTIN00034)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ACTION S.A.	POLSKA	2017-07-04	0,0000% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	130	-	-	-
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								130 886	130 921	136 122	72,40%
Obligacje								130 886	130 921	136 122	72,40%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								129 916	122 658	127 613	67,88%
WS0429 (PL0000105391)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-04-25	5,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	60	60	63	0,03%
DS0727 (PL0000109427)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-07-25	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	300	249	303	0,16%
WS0428 (PL0000107611)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-04-25	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	500	421	492	0,26%
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-11-25	3,9600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	10	9	10	0,01%
WS0447 (PL0000109765)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2047-04-25	4,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	1	1	1	-
WZ1131 (PL0000113213)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-11-25	3,9600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	10	9	10	0,01%
DS0432 (PL0000113783)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2032-04-25	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	2 554	2 082	2 179	1,16%
WZ1127 (PL0000114559)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-11-25	3,9600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	200	198	201	0,11%
DS1033 (PL0000115291)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2033-10-25	6,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	6 051	6 206	6 678	3,55%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
PS0728 (PL0000115192)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-07-25	7,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	30	32	34	0,02%
WZ1128 (PL0000115697)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-11-25	3,9600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	59	57	59	0,03%
PS0729 (PL0000116760)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-07-25	4,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	20	19	21	0,01%
DS1034 (PL0000116851)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2034-10-25	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	2 064	1 982	2 123	1,13%
IZ0836 (PL0000117024)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2036-08-25	2,0000% (STAŁY KUPON)	1 104,51	1	1	1	-
PS0130 (PL0000117370)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-01-25	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	1	1	1	-
IZ0831 (PL0000117743)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-08-25	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 075,45	400	400	425	0,23%
PS0730 (PL0000117990)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-07-25	4,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	13 100	13 083	13 662	7,27%
WZ0930 (PL0000118170)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-09-25	3,8600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1	1	1	-
DS1035 (PL0000118188)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2035-10-25	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	22 050	21 005	22 468	11,95%
PS0131 (PL0000118519)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-01-25	4,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	6 789	6 775	6 906	3,67%
NZ0331 (PL0000118774)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-03-25	0,0000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	11 000	10 468	10 548	5,61%
PS0731 (PL0000118998)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-07-25	4,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	14 300	13 438	14 392	7,65%
DS0436 (PL0000119087)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2036-04-25	5,2500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	15 188	15 041	15 317	8,15%
OK0129 (PL0000119178)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-01-25	0,0000% (ZEROWY KUPON)	1 000,00	35 227	31 120	31 718	16,87%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								761	8 065	8 305	4,42%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZEŚKIEJ, 12/12/2028 (CZ0001006696)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZEŚKIEJ	CZECHY	2028-12-12	5,5000% (STAŁY KUPON)	1 772,00	50	91	95	0,05%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZEŚKIEJ, 3/13/2031 (CZ0001005888)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZEŚKIEJ	CZECHY	2031-03-13	1,2000% (STAŁY KUPON)	1 772,00	50	76	78	0,04%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (XS3238272572)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2036-02-27	4,0101% (STAŁY KUPON)	429 630,00	2	846	877	0,47%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0935 (PLO046700038)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2035-09-24	5,6000% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	2	1 000	1 032	0,55%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZEŚKIEJ, 9/30/2030 (CZ0001006688)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZEŚKIEJ	CZECHY	2030-09-30	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 772,00	50	91	95	0,05%
ALIOR BANK S.A., R (PLALIOR00326)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	2029-04-17	5,8300% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	3	1 500	1 545	0,82%
BANK POCZTOWY S.A., C5 (PLO172000021)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POCZTOWY S.A.	POLSKA	2029-06-25	6,4100% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	2	1 000	1 012	0,54%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP1034 (PLO046700020)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2034-10-16	6,0800% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	2	1 000	1 044	0,56%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 5/25/2032 (XS2447602793)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2032-05-25	2,7500% (STAŁY KUPON)	4 296,30	600	2 461	2 527	1,34%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								209	198	204	0,10%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0342 (PL0000500385)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2042-03-02	6,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	8	9	9	-
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0332 (PL0000500476)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2032-03-03	3,7200% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	200	188	194	0,10%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0235 (PL0000500468)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2035-02-03	6,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	1	1	1	-
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma, w tym:								131 116	131 008	136 222	72,45%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								130 225	122 943	127 917	68,03%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								891	8 065	8 305	4,42%

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						1	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						1	-	-	-
Futures na obligacje EURO-BUND 10YR 6%, FGBLU26, 2026.09.08 (DE000F3A9ET3) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	obligacje EURO-BUND 10YR 6%	1	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						183 469 019	-	-1 008	-0,54%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						183 469 019	-	-1 008	-0,54%
Forward CZK/PLN, 2026.11.03 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN	POLSKA	34,088,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1762799200 PLN	1	-	-37	-0,02%
Forward CZK/PLN, 2026.11.03 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN	POLSKA	29,901,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1763819150 PLN	1	-	-30	-0,02%
Forward CZK/PLN, 2026.11.03 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN	POLSKA	15,884,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1761385830 PLN	1	-	-20	-0,01%
Forward CZK/PLN, 2026.11.03 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN	POLSKA	7,390,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1751495540 PLN	1	-	-16	-0,01%
Forward CZK/PLN, 2027.01.07 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN	POLSKA	114,399,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1746718200 PLN	1	-	-333	-0,18%
Forward CZK/PLN, 2027.01.07 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN	POLSKA	23,475,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1740400000 PLN	1	-	-83	-0,04%
Forward CZK/PLN, 2027.01.07 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN	POLSKA	20,479,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1753995640 PLN	1	-	-45	-0,02%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward CZK/PLN, 2027.01.07 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN	POLSKA	36,761,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1742365210 PLN	1	-	-123	-0,06%
Forward CZK/PLN, 2027.01.29 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN	POLSKA	4,296,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1742968870 PLN	1	-	-14	-0,01%
Forward CZK/PLN, 2026.11.03 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN	POLSKA	1,570,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1761367070 PLN	1	-	-2	-
Forward CZK/PLN, 2026.11.03 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN	POLSKA	1,256,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1763622030 PLN	1	-	1	-
Forward CZK/PLN, 2026.11.03 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN	POLSKA	36,011,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1759579160 PLN	1	-	51	0,03%
Forward CZK/PLN, 2026.11.03 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN	POLSKA	38,080,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1764200000 PLN	1	-	37	0,02%
Forward CZK/PLN, 2026.08.21 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN	POLSKA	33,150,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1747958150 PLN	1	-	82	0,04%
Forward CZK/PLN, 2026.08.21 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN	POLSKA	17,400,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1748843340 PLN	1	-	42	0,02%
Forward CZK/PLN, 2026.08.21 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN	POLSKA	19,160,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1751177860 PLN	1	-	41	0,02%
Forward CZK/PLN, 2026.09.25 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN	POLSKA	131,630,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1769943320 PLN	1	-	46	0,02%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward CZK/PLN, 2026.08.21 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN	POLSKA	10,364,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1754680410 PLN	1	-	19	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.07.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN	POLSKA	1,772,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2511783000 PLN	1	-	-84	-0,04%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2031.09.16 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 4.4450%, Zmienna WIBOR6M), 6,400,000.00 PLN	6 400 000	-	-135	-0,07%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2031.09.16 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE	NIEMCY	Stopa procentowa (Stała 4.1210%, Zmienna WIBOR6M), 6,500,000.00 PLN	6 500 000	-	-43	-0,02%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2028.09.16 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 3.9575%, Zmienna WIBOR6M), 24,100,000.00 PLN	24 100 000	-	-44	-0,02%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2036.06.26 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	Bank Pekao S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 4.3500%, Zmienna WIBOR6M), 6,469,000.00 PLN	6 469 000	-	-48	-0,03%
Swap procentowy (IRS) w CZK, 2031.09.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE	NIEMCY	Stopa procentowa (Stała 4.5100%, Zmienna PRIBOR6M), 37,000,000.00 CZK	37 000 000	-	109	0,06%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Swap procentowy (IRS) w CZK, 2031.09.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE	NIEMCY	Stopa procentowa (Stała 4.1200%, Zmienna PRIBOR6M), 38,500,000.00 CZK	38 500 000	-	-7	-0,01%
Swap procentowy (IRS) w CZK, 2031.09.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 4.2100%, Zmienna PRIBOR6M), 38,800,000.00 CZK	38 800 000	-	21	0,01%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2031.09.16 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 4.1225%, Zmienna WIBOR6M), 6,500,000.00 PLN	6 500 000	-	-43	-0,02%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2031.06.16 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	Bank Pekao S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 4.2900%, Zmienna WIBOR6M), 6,400,000.00 PLN	6 400 000	-	-95	-0,05%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2031.06.16 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	Bank Pekao S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 4.4000%, Zmienna WIBOR6M), 6,400,000.00 PLN	6 400 000	-	-126	-0,07%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2031.06.16 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	Bank Pekao S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 4.4100%, Zmienna WIBOR6M), 6,400,000.00 PLN	6 400 000	-	-129	-0,07%
Suma, w tym:						183 469 020	-	-1 008	-0,54%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						1	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						75 800 008	-	449	0,23%
Zobowiązania						107 669 011	-	-1 457	-0,77%

II. ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2026 roku (w tysiącach PLN)

TABELA DODATKOWA

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA CYBER FOLKS S.A.	301	0,15%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	7 406	3,94%

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			198	204	0,10%
	Dłużne papiery wartościowe	209	198	204	0,10%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-

TABELA DODATKOWA 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
WZ1129 (PL0000111928)	10	0,01%
WZ1131 (PL0000113213)	10	0,01%
PS0728 (PL0000115192)	34	0,02%
DS1034 (PL0000116851)	1 928	1,03%
PS0730 (PL0000117990)	1 356	0,72%
OK0129 (PL0000119178)	6 618	3,52%

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

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

III. BILANS

na dzień 30 czerwca 2026 roku

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

BILANS	2026-06-30	2025-12-31
I. Aktywa	188 027	151 829
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 444	4 213
2. Należności	4 163	658
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	172 664	123 485
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 754	23 473
6. Pozostałe aktywa	2	-
II. Zobowiązania	53 364	25 441
III. Aktywa netto (I - II)	134 663	126 388
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	-201 747	-199 715
1. Kapitał wpłacony	3 421 822	3 420 064
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 623 569	-3 619 779
V. Dochody zatrzymane	316 042	311 494
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	132 078	130 941
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	183 964	180 553
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	20 368	14 609
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	134 663	126 388
Liczba jednostek uczestnictwa	5 167 955,3879	5 248 446,4137
Kategoria A	4 173 129,9065	4 235 466,7224
Kategoria B	190 452,8469	197 405,5271
Kategoria P	804 372,6345	815 574,1642
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	26,06	24,08
Kategoria B	26,06	24,08
Kategoria P	26,05	24,07

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

IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2026-01-01 do 2026-06-30	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2025-01-01 do 2025-06-30
I. Przychody z lokat	3 604	7 450	3 924
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 055	1 417	733
Przychody odsetkowe	2 521	6 033	3 191
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	26	-	-
Pozostałe	2	-	-
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	2 467	4 702	2 601
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	1 575	2 384	1 146
- stała część wynagrodzenia	1 297	2 384	1 146
- zmienna część wynagrodzenia	278	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	103	166	79
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	158	293	150
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	2	4	2
Koszty odsetkowe	627	1 786	1 185
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	69	39
Pozostałe	2	-	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	2 467	4 702	2 601
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 137	2 748	1 323
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	9 170	18 266	13 098
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 411	9 434	6 306
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 759	8 832	6 792
- z tytułu różnic kursowych	134	55	-39
VII. Wynik z operacji (V+VI)	10 307	21 014	14 421
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Kategoria A	1,99	4,01	2,72
Kategoria B	1,99	4,01	2,72
Kategoria P	2,00	4,00	2,71

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

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

V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			126 388	108 829	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:			10 307	21 014	
a) przychody z lokat netto			1 137	2 748	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			3 411	9 434	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat			5 759	8 832	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji			10 307	21 014	
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:			-2 032	-3 455	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)			1 758	3 606	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)			-3 790	-7 061	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)			8 275	17 559	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego			134 663	126 388	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)			130 848	119 254	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			70 194,5030	161 449,2885	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			150 685,5288	318 381,8203	
Saldo zmian			-80 491,0258	-156 932,5318	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			274 106 300,8368	274 036 106,3338	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			268 938 345,4489	268 787 659,9201	
Saldo zmian			5 167 955,3879	5 248 446,4137	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa			5 167 955,3879	5 248 446,4137	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			24,08	20,13	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			26,06	24,08	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)			8,22%	19,62%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	24,14	2026-03-24	20,13	2025-01-14	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	26,18	2026-06-17	24,10	2025-12-30	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	26,06	2026-06-30	24,08	2025-12-31	
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym(***):			3,80%	3,94%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			2,43%	2,00%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-	
Opłaty dla Depozytariusza			0,16%	0,14%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu			-	-	
Usługi w zakresie rachunkowości			0,24%	0,25%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu			-	-	

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

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	70 194,5030	161 449,2885
Kategoria A	66 087,9660	147 507,6223
Kategoria B	4 106,5370	13 941,6662
Kategoria P	-	-
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	150 685,5288	318 381,8203
Kategoria A	128 424,7819	284 505,0520
Kategoria B	11 059,2172	19 284,8020
Kategoria P	11 201,5297	14 591,9663
Saldo zmian	-80 491,0258	-156 932,5318
Kategoria A	-62 336,8159	-136 997,4297
Kategoria B	-6 952,6802	-5 343,1358
Kategoria P	-11 201,5297	-14 591,9663
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	274 106 300,8368	274 036 106,3338
Kategoria A	229 213 499,2863	229 147 411,3203
Kategoria B	811 155,0448	807 048,5078
Kategoria P	44 081 646,5057	44 081 646,5057
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	268 938 345,4489	268 787 659,9201
Kategoria A	225 040 369,3798	224 911 944,5979
Kategoria B	620 702,1979	609 642,9807
Kategoria P	43 277 273,8712	43 266 072,3415
Saldo zmian	5 167 955,3879	5 248 446,4137
Kategoria A	4 173 129,9065	4 235 466,7224
Kategoria B	190 452,8469	197 405,5271
Kategoria P	804 372,6345	815 574,1642
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	5 167 955,3879	5 248 446,4137
Kategoria A	4 173 129,9065	4 235 466,7224
Kategoria B	190 452,8469	197 405,5271
Kategoria P	804 372,6345	815 574,1642

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	24,08		20,13	
Kategoria B	24,08		20,13	
Kategoria P	24,07		20,13	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	26,06		24,08	
Kategoria B	26,06		24,08	
Kategoria P	26,05		24,07	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
Kategoria A	8,22%		19,62%	
Kategoria B	8,22%		19,62%	
Kategoria P	8,23%		19,57%	
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	24,14	2026-03-24	20,13	2025-01-14
Kategoria B	24,14	2026-03-24	20,13	2025-01-14
Kategoria P	24,13	2026-03-24	20,13	2025-01-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	26,18	2026-06-17	24,10	2025-12-30
Kategoria B	26,18	2026-06-17	24,09	2025-12-30
Kategoria P	26,17	2026-06-17	24,09	2025-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	26,06	2026-06-30	24,08	2025-12-31
Kategoria B	26,06	2026-06-30	24,08	2025-12-31
Kategoria P	26,05	2026-06-30	24,07	2025-12-31

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

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

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

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

VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota – 1. Polityka rachunkowości Subfunduszu

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

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

b) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Klasyfikacja papierów wartościowych do rynku aktywnego

Aktywa wycenia się w wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

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

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

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

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

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

Kryterium aktywności rynków

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

dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski) oraz obrót na tym rynku występował w każdym dniu.

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

Wybór rynku głównego

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

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

- f) Kolejność wprowadzenia danego papieru wartościowego do obrotu na poszczególnych rynkach, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Bloomberg;
- g) Możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku. W przypadku zastosowania tego kryterium Zarządzający danym Funduszem obowiązany jest przekazać do Księgowości Funduszy pisemną informację zawierającą listę rynków, na których Fundusz może zawierać transakcje na składniku lokat.

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

Ustalanie ceny na rynku aktywnym

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

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

emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem powyżej;

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

Dłużne papiery wartościowe

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

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

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

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

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

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

Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku:

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

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

Weksle

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

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

Papiery udziałowe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Instrumenty pochodne

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

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

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

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

Należności

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

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

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

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

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

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

Pożyczki papierów wartościowych

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

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

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

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

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

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

Dywidendy i przychody z tytułu świadczeń dodatkowych

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

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

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

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

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

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

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

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

Depozyty bankowe

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

Pożyczka środków pieniężnych

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

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

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

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

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

Odsetki

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

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

Waluty

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

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

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

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

Zobowiązania

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

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

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

Wartość Aktywów Netto

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

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

Wynik finansowy

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

Przychody z lokat obejmują w szczególności:

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

Koszty funduszu obejmują w szczególności:

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

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

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji

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

Nota – 2. Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2026-06-30	2025-12-31
Należności	4 163	658
Z tytułu zbytych lokat	3 293	646
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	5	12
Z tytułu dywidend	135	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	730	-
- z tytułu wymiany zabezpieczeń	730	-

Nota – 3. Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2026-06-30	2025-12-31
Zobowiązania	53 364	25 441
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	51 353	24 556
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 457	599
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	4	4
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	17
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	550	265
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

Nota – 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	2026-06-30		2025-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	2 444	-	4 213
MBANK S.A.	-	2 087	-	3 956
CZK	2	-	1	-
EUR	-	2	1	3
PLN	2 083	2 083	3 951	3 951
USD	1	2	1	2
ERSTE BANK POLSKA S.A.	-	237	-	257
EUR	50	217	56	237
PLN	-	-	20	20
USD	5	20	-	-
ERSTE BIURO MAKLERSKIE	-	120	-	-
PLN	120	120	-	-

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych(*)	-	3 314	-	4 175
CZK	2 384	417	73	13
EUR	97	410	67	284
PLN	2 467	2 467	3 855	3 855
USD	6	20	6	23

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

3) Ekwiwalenty Środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy

Nota – 5. Ryzyka

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

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

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2026-06-30	2025-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	116 894	85 544
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 672	18 698
Suma:	120 566	104 242

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

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	2026-06-30	2025-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	11 023	3 968
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	4 763	4 694
Zobowiązania (**)	670	596
Suma:	16 456	9 258

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

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2026-06-30	2025-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	143 278	117 856
Środki na rachunkach bankowych	2 444	4 213
Należności	4 163	658
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	127 917	89 512
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 754	23 473
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	130 508	107 148
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZEŚKIEJ	268	15 329
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	268	15 329
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	130 240	91 819
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	127 713	89 298
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 527	2 521

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało, zmienne 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 niestandardizowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	2026-06-30	2025-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	9 854	21 768
Środki na rachunkach bankowych	241	242
Należności	730	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 105	2 744
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 991	18 779
Zobowiązania	787	3

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 CZK/PLN, 2026.11.03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-37	6 009	2026-11-03	-34 088	2026-11-03	2026-11-03
Forward CZK/PLN, 2026.11.03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-30	5 274	2026-11-03	-29 901	2026-11-03	2026-11-03
Forward CZK/PLN, 2026.11.03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-20	2 798	2026-11-03	-15 884	2026-11-03	2026-11-03
Forward CZK/PLN, 2026.11.03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-16	1 294	2026-11-03	-7 390	2026-11-03	2026-11-03
Forward CZK/PLN, 2027.01.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-333	19 982	2027-01-07	-114 399	2027-01-07	2027-01-07
Forward CZK/PLN, 2027.01.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-83	4 086	2027-01-07	-23 475	2027-01-07	2027-01-07
Forward CZK/PLN, 2027.01.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-45	3 592	2027-01-07	-20 479	2027-01-07	2027-01-07

	2026-06-30								
Forward CZK/PLN, 2027.01.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-123	6 405	2027-01-07	-36 761	2027-01-07	2027-01-07
Forward CZK/PLN, 2027.01.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-14	749	2027-01-29	-4 296	2027-01-29	2027-01-29
Forward CZK/PLN, 2026.11.03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	277	2026-11-03	-1 570	2026-11-03	2026-11-03
Forward CZK/PLN, 2026.11.03 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	-222	2026-11-03	1 256	2026-11-03	2026-11-03
Forward CZK/PLN, 2026.11.03 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	51	-6 336	2026-11-03	36 011	2026-11-03	2026-11-03
Forward CZK/PLN, 2026.11.03 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	37	-6 718	2026-11-03	38 080	2026-11-03	2026-11-03
Forward CZK/PLN, 2026.08.21 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	82	-5 794	2026-08-21	33 150	2026-08-21	2026-08-21
Forward CZK/PLN, 2026.08.21 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	42	-3 043	2026-08-21	17 400	2026-08-21	2026-08-21
Forward CZK/PLN, 2026.08.21 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	41	-3 355	2026-08-21	19 160	2026-08-21	2026-08-21

	2026-06-30								
Forward CZK/PLN, 2026.09.25 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	46	-23 298	2026-09-25	131 630	2026-09-25	2026-09-25
Forward CZK/PLN, 2026.08.21 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	19	-1 819	2026-08-21	10 364	2026-08-21	2026-08-21
Forward EUR/PLN, 2026.07.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-84	7 533	2026-07-16	-1 772	2026-07-16	2026-07-16
IRS									
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2031.09.16 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-135	-	2031-09-16	6 400	2031-09-16	2031-09-16
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2031.09.16 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-43	-	2031-09-16	6 500	2031-09-16	2031-09-16
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2028.09.16 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-44	-	2028-09-16	24 100	2028-09-16	2028-09-16
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2036.06.26 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-48	-	2036-06-26	6 469	2036-06-26	2036-06-26
Swap procentowy (IRS) w CZK, 2031.09.16 (-)	Krótką	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	109	-	2031-09-16	37 000	2031-09-16	2031-09-16
Swap procentowy (IRS) w CZK, 2031.09.16 (-)	Krótką	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-7	-	2031-09-16	38 500	2031-09-16	2031-09-16
Swap procentowy (IRS) w CZK, 2031.09.16 (-)	Krótką	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	21	-	2031-09-16	38 800	2031-09-16	2031-09-16
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2031.09.16 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-43	-	2031-09-16	6 500	2031-09-16	2031-09-16

	2026-06-30								
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2031.06.16 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-95	-	2031-06-16	6 400	2031-06-16	2031-06-16
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2031.06.16 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-126	-	2031-06-16	6 400	2031-06-16	2031-06-16
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2031.06.16 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-129	-	2031-06-16	6 400	2031-06-16	2031-06-16
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na obligacje EURO-BUND 10YR 6%, FGBLU26, 2026.09.08 (DE000F3A9ET3)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-09-08	2026-09-08

	2025-12-31								
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	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 CZK/PLN, 2026.11.03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	26	6 009	2026-11-03	-34 088	2026-11-03	2026-11-03
Forward CZK/PLN, 2026.11.03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	26	5 274	2026-11-03	-29 901	2026-11-03	2026-11-03
Forward CZK/PLN, 2026.11.03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	10	2 798	2026-11-03	-15 884	2026-11-03	2026-11-03
Forward CZK/PLN, 2026.11.03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-3	1 294	2026-11-03	-7 390	2026-11-03	2026-11-03

	2025-12-31								
Forward EUR/PLN, 2026.01.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	19	6 393	2026-01-02	-1 508	2026-01-02	2026-01-02
IRS									
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.10.24 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-56	-	2030-10-24	7 000	2030-10-24	2030-10-24
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2031.03.18 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-20	-	2031-03-18	3 500	2031-03-18	2031-03-18
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.11.28 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-26	-	2030-11-28	6 400	2030-11-28	2030-11-28
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.11.25 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-80	-	2030-11-25	7 500	2030-11-25	2030-11-25
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.11.04 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-72	-	2030-11-04	7 000	2030-11-04	2030-11-04
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.11.27 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-40	-	2030-11-27	7 000	2030-11-27	2030-11-27
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2031.03.18 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-44	-	2031-03-18	6 400	2031-03-18	2031-03-18
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2031.03.18 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-29	-	2031-03-18	6 400	2031-03-18	2031-03-18
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.12.29 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-8	-	2030-12-29	3 300	2030-12-29	2030-12-29
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.12.18 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-50	-	2030-12-18	6 400	2030-12-18	2030-12-18
Swap procentowy (IRS) w CZK, 2031.03.18 (-)	Krótką	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	31	-	2031-03-18	18 000	2031-03-18	2031-03-18

	2025-12-31								
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2031.01.07 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	2031-01-07	6 500	2031-01-07	2031-01-07
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.12.18 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-51	-	2030-12-18	6 400	2030-12-18	2030-12-18
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.12.23 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-39	-	2030-12-23	6 400	2030-12-23	2030-12-23
Swap procentowy (IRS) w CZK, 2031.03.18 (-)	Krótka	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	31	-	2031-03-18	18 000	2031-03-18	2031-03-18
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.12.23 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-32	-	2030-12-23	6 400	2030-12-23	2030-12-23
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.12.18 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-49	-	2030-12-18	6 400	2030-12-18	2030-12-18
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na obligacje EURO-BUND 10YR 6%, FGBLH26, 2026.03.06 (DE000F2MGDC1)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-06	2026-03-06
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H2620, 2026.03.20 (PL0GF0032482)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-20	2026-03-20

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

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2026-06-30	2025-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:	51 353	24 556
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	51 353	24 556
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota – 8. Kredyty i pożyczki

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

Nota – 9. Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	2026-06-30		2025-12-31	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		-	188 027	-	151 829
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	2 444	-	4 213
	CZK	2	-	1	-
	EUR	50	219	57	240
	PLN	2 203	2 203	3 971	3 971
	USD	6	22	1	2
2) Należności		-	4 163	-	658
	EUR	170	730	-	-
	PLN	3 433	3 433	658	658
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	172 664	-	123 485
	EUR	955	4 105	649	2 744
	PLN	168 559	168 559	120 741	120 741
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	8 754	-	23 473
	CZK	3 309	587	88 147	15 391
	EUR	792	3 404	802	3 388
	PLN	4 763	4 763	4 694	4 694
6) Pozostałe aktywa		-	2	-	-
	PLN	2	2	-	-
II. Zobowiązania		-	53 364	-	25 441
	CZK	3 968	703	14	3
	EUR	20	84	-	-
	PLN	52 577	52 577	25 438	25 438

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 2026-01-01 do 2026-06-30				od 2025-01-01 do 2025-12-31				od 2025-01-01 do 2025-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	67	-16	-	-	-	-	-23	-	-	-	-5
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	417	67	-	-	75	85	-119	-7	75	-	-	-34
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

3) Średni kurs danej waluty wyliczony 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
CZK	0,1772	CZK	0,1746	CZK
EUR	4,2963	EUR	4,2267	EUR
GBP	4,9887	GBP	4,8399	GBP
HUF	0,0121	HUF	0,0110	HUF
MXN	0,2159	MXN	0,2003	MXN
RUB	0,0505	RUB	0,0447	RUB
TRY	0,0808	TRY	0,0837	TRY
USD	3,7708	USD	3,6016	USD
ZAR	0,2298	ZAR	0,2168	ZAR

Nota – 10. Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I 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 o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 813	6 230	8 892	8 788	5 965	6 663
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-402	-471	542	44	341	129
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	3 411	5 759	9 434	8 832	6 306	6 792

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

- 4) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do Subfunduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:

- zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

Nota – 11. Koszty Subfunduszu

- 1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2026-01-01 do 2026-06-30	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2025-01-01 do 2025-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	1 297	2 384	1 146
zmienna część wynagrodzenia	278	-	-
Suma:	1 575	2 384	1 146

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	126 388	108 829	111 940
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	24,08	20,13	19,80
Kategoria B	24,08	20,13	19,80
Kategoria P	24,07	20,13	19,80

VII. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2026-06-30					2025-12-31				
	Poziom 1	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	172 664	8 754	-	6,50%	181 418	123 485	22 459	1 014	18,66%	146 958
Akcje	44 205	-	-	-	44 205	33 973	-	-	-	33 973
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	542	-	-	-	542	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	127 917	8 305	-	6,17%	136 222	89 512	22 316	1 014	18,55%	112 842
Instrumenty pochodne	-	449	-	0,33%	449	-	143	-	0,11%	143
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	-	1 457	-	1,08%	1 457	-	599	-	0,48%	599
Instrumenty pochodne	-	1 457	-	1,08%	1 457	-	599	-	0,48%	599

poziom 1 - cena z aktywnego rynku

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

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

Na dzień 30 czerwca 2026 roku łączny udział procentowy w aktywach netto Subfunduszu składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wyniósł 7,58%.

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

ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	2026-06-30		2025-12-31	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach
Transakcje repo/sell-buy back	51 353	96,23%	24 556	94,31%

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

Ryzyka związane z instrumentami dłużnymi:

- **ryzyko kredytowe**

ryzyko to polega na możliwym niezrealizowaniu umownych przepływów pieniężnych na skutek trudności finansowych emitenta.

- **ryzyko braku płynności**

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

Ryzyka związane z instrumentami pochodnymi:

- **ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia**

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

- **ryzyko wyceny**

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

- **ryzyko niedopasowania**

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

- **ryzyko bazy**

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

- **ryzyko braku płynności**

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

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

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

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	-	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	22 761-	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.

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

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

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej	Metoda (technika) wyceny	Znaczące obserwowalne dane wejściowe
POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE – TRANSAKCJE FX FORWARD, FX SWAP	Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych	Do wyceny instrumentów walutowych wykorzystuje się kursy fixingowe NBP, rynkowe stawki punktów swapowych oraz OIS.
DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE – OBLIGACJE KORPORACYJNE I RZĄDOWE	Bloomberg Generic Price (BGN)	Ceny czyste px_bid i px_ask obligacji obliczonych przez algorytmy w oparciu o kwotowania dostarczane przez minimum 3 kontrybutorów Bloomberg.
DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE – POZOSTAŁE NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych	(1) referencyjna krzywa rentowności dla waluty instrumentu

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

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

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

Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	Dłużne papiery wartościowe
Stan na początek okresu	1 014
Zwiększenia, w tym:	1 619
Reklasyfikacja	1 585
Transakcje kupna	-
Emisje	-
Rozliczenia transakcji	-
Przychody z lokat	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	34
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Zmniejszenia, w tym:	2 630
Reklasyfikacja	2 552
Transakcje sprzedaży	-
Wykupy	78
Rozliczenia transakcji - spłata wierzytelności	-
Koszty	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Koszty pozostałe	-
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	-3
Stan na koniec okresu	-

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

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

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

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

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

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 3	od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	1 585	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	3 642	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).
Aktywa przeniesione z poziomu 3 na poziom 2	od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	2 552	Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	2 572	Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).

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

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz

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

W dniu 18 czerwca 2026 roku depozytariusz mBank S.A. wypowiedział Umowę o pełnienie funkcji depozytariusza z dnia 24 maja 2019 roku. Okres wypowiedzenia Umowy wynosi 6 miesięcy. W dniu 6 sierpnia 2026 roku Towarzystwo podpisało Umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza z Deutsche Bank Polska S.A. Zmiana depozytariusza wymaga uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego.

a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy

b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie dotyczy

c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

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

Towarzystwo uważa, że ryzyka geopolityczne związane z trwającymi konfliktami w Ukrainie i na Bliskim Wschodzie, choć istotne dla oceny ogólnego kontekstu makroekonomicznego, nie wywierają bezpośredniego materialnego wpływu na sytuację finansową Subfunduszu. W związku z tym wydarzenia te nie stanowią podstawy do korekt w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2026 r. Sytuacja pozostaje jednak przedmiotem bieżącego monitoringu ze względu na jej dynamiczny charakter i potencjał do generowania krótkoterminowej zmienności na rynkach kapitałowych.

7. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji

W okresie od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku do pomiaru ekspozycji Subfundusz stosował metodę zaangażowania.

Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Wartość w okresie sprawozdawczym			
	Najniższa	Najwyższa	Przeciętna	Na dzień bilansowy
100% wartości aktywów netto Subfunduszu	1,94 %	93,60 %	35,86 %	66,59 %