



## **PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

### **ING Subfundusz Perspektywa 2040 („Subfundusz”)**

**poprzednie nazwy Subfunduszu:**

**Goldman Sachs Subfundusz Perspektywa 2040**

**NN Subfundusz Perspektywa 2040**

**ING Subfundusz Perspektywa 2040**

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

# ING Subfundusz Perspektywa 2040

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

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2026 r. o wartości 759 583 tys. złotych;
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2026 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 790 527 tys. złotych;
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 53 646 tys. złotych;
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę 126 829 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

### **Małgorzata Barska**

Prezes Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

### **Robert Bohynik**

Wiceprezes Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

### **Łukasz Adaś**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

### **Tomasz Sułek**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

### **Radosław Sosna**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

W imieniu ProService Finteco Sp. z o.o.:

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

### **Marcin Ostrowski**

Dyrektor Departamentu Wyceny i Middle Office

ProService Finteco Sp. z o.o.

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania

### **Izabela Kalinowska**

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej

ProService Finteco Sp. z o.o.

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Warszawa, 28 sierpnia 2026 r.**

## 1. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

|                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|---------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa funduszu:                 | ING Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”)<br>Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: ING Perspektywa SFIO<br>Do dnia 21 czerwca 2026 r. działał pod nazwą Goldman Sachs Perspektywa SFIO<br>do dnia 23 kwietnia 2023 r. działał pod nazwą NN Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty<br>do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty |
| Typ funduszu:                   | Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami.<br>ING Perspektywa SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusz utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.                                                                                                                                                                                  |
| Data utworzenia:                | Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/I/4033/6/9/11/12/U/KM z dnia 9 lutego 2012 r.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Okres na jaki został utworzony: | Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Wpis do rejestru funduszy:      | 13 marca 2012 r. pod numerem RFI 716.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

Subfundusz jest jednym z siedmiu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. ING Subfundusz Perspektywa 2060 / ING Perspektywa 2060
2. ING Subfundusz Perspektywa 2050 / ING Perspektywa 2050
3. ING Subfundusz Perspektywa 2045 / ING Perspektywa 2045
4. ING Subfundusz Perspektywa 2040 / ING Perspektywa 2040
5. ING Subfundusz Perspektywa 2035 / ING Perspektywa 2035
6. ING Subfundusz Perspektywa 2030 / ING Perspektywa 2030
7. ING Subfundusz Spokojna Perspektywa / ING Spokojna Perspektywa, dalej razem "Subfundusze"

### Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną, dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Szczegółowe informacje dotyczące specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych znajdują się we wprowadzeniu do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

### Organ Funduszu

Firma: ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Adres siedziby: Puławska 2, 02-566 Warszawa

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Nr KRS: 0000039430

Data wpisu: 3 września 2001 r.

Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Od dnia 24 kwietnia 2026 roku podmiotem dominującym w stosunku do ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadającym bezpośrednio 55% akcji i głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa i pośrednio przez swoją spółkę zależną ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach 45% akcji i głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa jest ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, Polska.

Posiadając bezpośrednio 55% oraz pośrednio 45% głosów na walnym zgromadzeniu, ING Bank Śląski S.A. sprawuje w 100% kontrolę nad Towarzystwem.

Ostateczną spółką dominującą w stosunku do Towarzystwa jest ING Groep N.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia, posiadająca pośrednio przez swoją spółkę zależną ING Bank N.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia 75% akcji i głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy ING Banku Śląskiego S.A.

### Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r.

Dane porównywalne obejmują dane na dzień 31 grudnia 2025 r. (bilans i zestawienie lokat) oraz okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. (rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto) oraz okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. (rachunek wyniku z operacji).

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2026 r.

### Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

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

### Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Deloitte Assurance Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Al. Jana Pawła II 22, 00-133 Warszawa

Deloitte Assurance Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest firmą audytorską wpisaną na listę prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem 4260.

### Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różniących

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A, A1, A2*

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki kategorii A zbywane są za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów, kategorii A1 bezpośrednio przez Fundusz, kategorii A2 bezpośrednio przez Fundusz na rzecz osób i podmiotów, które nie zawarły umowy o premię inwestycyjną, o której mowa w Statucie w § 36, jednakże spełniają określone w Statucie warunki do jej otrzymania.

- minimalna wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia wynosi 200 zł oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.

- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

#### *Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E*

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE) pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE mogą być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia kategorii E wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowy IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia, a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

#### *Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F*

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE mogą być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia kategorii F wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowy IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia, a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

#### *Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K*

- zbywane wyłącznie w ramach IKE (pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie drugim lub trzecim) lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKZE w wariantcie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określają umowy IKE lub umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

#### *Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S*

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE mogą być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia, a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

#### *Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T*

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE w wariantcie czwartym lub umowy IKZE w wariantcie drugim. Warunki zbywania, określają odpowiednio umowa IKE oraz umowa IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

#### *Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii U:*

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w Prospekcie.
- po pierwszym nabyciu jednostek uczestnictwa kategorii U, będące w posiadaniu uczestnika jednostki uczestnictwa innych kategorii mogą zostać na jego wniosek wymienione na jednostki uczestnictwa kategorii U.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem pierwszego nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 15 000 000 zł, przy czym warunek ten nie ma zastosowania do uczestników posiadających w dniu pierwszego nabycia kategorii U jednostki uczestnictwa Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo innych kategorii o łącznej wartości co najmniej w kwocie 15 000 000 zł.

#### *Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii W*

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE mogą być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia, a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- jednostki kategorii W różnią się od pozostałych kategorii jednostek rodzajem i wysokością kosztów obciążających aktywa Subfunduszu (szczegółowa informacja została zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11).

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

## 2. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT                                                                 | 30.06.2026                               |                                                                |                                              | 31.12.2025                               |                                                                |                                              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
|                                                                                                  | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
| Akcje                                                                                            | -                                        | -                                                              | -                                            | -                                        | -                                                              | -                                            |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                        | -                                                              | -                                            | -                                        | -                                                              | -                                            |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                        | -                                                              | -                                            | -                                        | -                                                              | -                                            |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                        | -                                                              | -                                            | -                                        | -                                                              | -                                            |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                        | -                                                              | -                                            | -                                        | -                                                              | -                                            |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                        | -                                                              | -                                            | -                                        | -                                                              | -                                            |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 20 379                                   | 20 791                                                         | 2,28%                                        | 8 150                                    | 8 415                                                          | 1,26%                                        |
| Instrumenty pochodne*)                                                                           | -                                        | -3 912                                                         | -0,43%                                       | -                                        | -786                                                           | -0,12%                                       |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                        | -                                                              | -                                            | -                                        | -                                                              | -                                            |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | 338 538                                  | 435 378                                                        | 47,88%                                       | 264 002                                  | 339 863                                                        | 50,86%                                       |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                        | -                                                              | -                                            | -                                        | -                                                              | -                                            |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 240 401                                  | 307 326                                                        | 33,80%                                       | 229 765                                  | 299 090                                                        | 44,77%                                       |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                        | -                                                              | -                                            | -                                        | -                                                              | -                                            |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                     | -                                        | -                                                              | -                                            | -                                        | -                                                              | -                                            |
| Weksle                                                                                           | -                                        | -                                                              | -                                            | -                                        | -                                                              | -                                            |
| Depozyty                                                                                         | -                                        | -                                                              | -                                            | -                                        | -                                                              | -                                            |
| Waluty                                                                                           | -                                        | -                                                              | -                                            | -                                        | -                                                              | -                                            |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                        | -                                                              | -                                            | -                                        | -                                                              | -                                            |
| Statki morskie                                                                                   | -                                        | -                                                              | -                                            | -                                        | -                                                              | -                                            |
| Inne                                                                                             | -                                        | -                                                              | -                                            | -                                        | -                                                              | -                                            |
| <b>Suma:</b>                                                                                     | <b>599 318</b>                           | <b>759 583</b>                                                 | <b>83,53%</b>                                | <b>501 917</b>                           | <b>646 582</b>                                                 | <b>96,77%</b>                                |

\*)Instrumenty pochodne zaprezentowane są w notach objaśniających - Nota 6.

Instrumenty pochodne o wartości ujemnej prezentowane są w zobowiązaniach.

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku                   | Nazwa rynku                    | Emitent                                       | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania     | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|----------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|--------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| O terminie wykupu do 1 roku                        |                                |                                |                                               |                           |                  |                               |                      | -      | -                                           | -                                                              | -                                            |
| Obligacje                                          |                                |                                |                                               |                           |                  |                               |                      | -      | -                                           | -                                                              | -                                            |
| Bony skarbowe                                      |                                |                                |                                               |                           |                  |                               |                      | -      | -                                           | -                                                              | -                                            |
| Bony pieniężne                                     |                                |                                |                                               |                           |                  |                               |                      | -      | -                                           | -                                                              | -                                            |
| Inne                                               |                                |                                |                                               |                           |                  |                               |                      | -      | -                                           | -                                                              | -                                            |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku                   |                                |                                |                                               |                           |                  |                               |                      | 20 576 | 20 379                                      | 20 791                                                         | 2,28%                                        |
| Obligacje                                          |                                |                                |                                               |                           |                  |                               |                      | 20 576 | 20 379                                      | 20 791                                                         | 2,28%                                        |
| AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY                     |                                |                                |                                               |                           |                  |                               |                      | 20 576 | 20 379                                      | 20 791                                                         | 2,28%                                        |
| WZ1128 (PL0000115697)                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 25.11.2028       | 3,9600%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 14 113 | 14 021                                      | 14 051                                                         | 1,54%                                        |
| PS0730 (PL0000117990)                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 25.07.2030       | 4,5000%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000,00             | 6 463  | 6 358                                       | 6 740                                                          | 0,74%                                        |
| Bony skarbowe                                      |                                |                                |                                               |                           |                  |                               |                      | -      | -                                           | -                                                              | -                                            |
| Bony pieniężne                                     |                                |                                |                                               |                           |                  |                               |                      | -      | -                                           | -                                                              | -                                            |
| Inne                                               |                                |                                |                                               |                           |                  |                               |                      | -      | -                                           | -                                                              | -                                            |
| Suma, w tym:                                       |                                |                                |                                               |                           |                  |                               |                      | 20 576 | 20 379                                      | 20 791                                                         | 2,28%                                        |
| Składniki lokat notowane na<br>aktywnym rynku      |                                |                                |                                               |                           |                  |                               |                      | 20 576 | 20 379                                      | 20 791                                                         | 2,28%                                        |
| Składniki lokat nienotowane na<br>aktywnym rynku   |                                |                                |                                               |                           |                  |                               |                      | -      | -                                           | -                                                              | -                                            |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>INSTRUMENTY POCHODNE                                                                     | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku | Emitent<br>(wystawca)              | Kraj siedziby<br>emitenta<br>(wystawcy) | Instrument<br>bazowy                                             | Liczba | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w aktywach<br>ogółem |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------|------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------------------|--------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Wystandaryzowane instrumenty pochodne                                                                            |                                     |             |                                    |                                         |                                                                  | 62     | -                                        | -                                                     | -                                         |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                                                                                         |                                     |             |                                    |                                         |                                                                  | 62     | -                                        | -                                                     | -                                         |
| Futures na indeks giełdowy MSCI ACWI NET<br>TOTAL RETURN USD INDEX, ZTLU26,<br>2026.09.18 (DE000C771T99) (Długa) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | EUREX       | EUREX                              | NIEMCY                                  | indeks giełdowy<br>MSCI ACWI NET<br>TOTAL RETURN<br>USD INDEX    | 62     | -                                        | -                                                     | -                                         |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                                                                                      |                                     |             |                                    |                                         |                                                                  | -      | -                                        | -                                                     | -                                         |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                                                                                    |                                     |             |                                    |                                         |                                                                  | -      | -                                        | -                                                     | -                                         |
| Niewystandaryzowane instrumenty<br>pochodne                                                                      |                                     |             |                                    |                                         |                                                                  | 6      | -                                        | -3 912                                                | -0,43%                                    |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                                                                                         |                                     |             |                                    |                                         |                                                                  | -      | -                                        | -                                                     | -                                         |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                                                                                      |                                     |             |                                    |                                         |                                                                  | -      | -                                        | -                                                     | -                                         |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                                                                                    |                                     |             |                                    |                                         |                                                                  | 6      | -                                        | -3 912                                                | -0,43%                                    |
| Forward EUR/PLN, 2026.07.30 (-) (Krótka)                                                                         | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | SOCIETE<br>GENERALE PARIS          | FRANCJA                                 | 6,086,241.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.2904071002 PLN   | 1      | -                                        | -67                                                   | -0,01%                                    |
| Forward JPY/PLN, 2026.07.08 (-) (Krótka)                                                                         | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS<br>BANK POLSKA<br>S.A. | POLSKA                                  | 328,834,163.00<br>JPY po kursie<br>walutowym<br>0.0230423422 PLN | 1      | -                                        | -66                                                   | -0,01%                                    |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE            | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Emitent (wystawca)                 | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy                                      | Liczba    | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------|------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Forward USD/PLN, 2026.07.01 (-) (Krótka)             | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG | NIEMCY                            | 30,224,037.00 USD po kursie walutowym 3.6589790001 PLN | 1         | -                                  | -3 380                                          | -0,37%                              |
| Forward USD/PLN, 2026.08.05 (-) (Krótka)             | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.       | POLSKA                            | 30,123,791.00 USD po kursie walutowym 3.7711879999 PLN | 1         | -                                  | 6                                               | -                                   |
| Forward USD/PLN, 2026.08.06 (-) (Krótka)             | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.       | POLSKA                            | 31,285,056.00 USD po kursie walutowym 3.7580690001 PLN | 1         | -                                  | -403                                            | -0,04%                              |
| Forward USD/PLN, 2026.08.06 (-) (Krótka)             | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SOCIETE GENERALE PARIS             | FRANCJA                           | 415,719.00 USD po kursie walutowym 3.7674970112 PLN    | 1         | -                                  | -2                                              | -                                   |
| <b>Suma, w tym:</b>                                  |                               |             |                                    |                                   |                                                        | <b>68</b> | <b>-</b>                           | <b>-3 912</b>                                   | <b>-0,43%</b>                       |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>    |                               |             |                                    |                                   |                                                        | <b>62</b> | <b>-</b>                           | <b>-</b>                                        | <b>-</b>                            |
| <b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> |                               |             |                                    |                                   |                                                        | <b>1</b>  | <b>-</b>                           | <b>6</b>                                        | <b>-</b>                            |
| <b>Zobowiązania</b>                                  |                               |             |                                    |                                   |                                                        | <b>5</b>  | <b>-</b>                           | <b>-3 918</b>                                   | <b>-0,43%</b>                       |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Nazwa i rodzaj funduszu                                  | Liczba                | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------|----------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Jednostki uczestnictwa                                                 |                               |             |                                                          | 960 077,025852        | 338 538                            | 435 378                                         | 47,88%                              |
| ING PARASOL FIO, SUBFUNDUSZ ING AKCJI (-)                              | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ING PARASOL FIO, SUBFUNDUSZ ING AKCJI                    | 97 556,077458         | 45 706                             | 72 649                                          | 7,99%                               |
| ING PARASOL FIO, SUBFUNDUSZ ING OBLIGACJI (-)                          | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ING PARASOL FIO, SUBFUNDUSZ ING OBLIGACJI                | 766 229,291232        | 270 000                            | 318 797                                         | 35,06%                              |
| ING PARASOL FIO, SUBFUNDUSZ ING AKCJI POLSKICH PLUS (-)                | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ING PARASOL FIO, SUBFUNDUSZ ING AKCJI POLSKICH PLUS      | 53 861,392100         | 9 913                              | 19 894                                          | 2,19%                               |
| ING PARASOL FIO, SUBFUNDUSZ ING ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK (-)           | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ING PARASOL FIO, SUBFUNDUSZ ING ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK | 42 430,265062         | 12 919                             | 24 038                                          | 2,64%                               |
| Certyfikaty inwestycyjne                                               |                               |             |                                                          | -                     | -                                  | -                                               | -                                   |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                                               |                               |             |                                                          | -                     | -                                  | -                                               | -                                   |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                                            |                               |             |                                                          | -                     | -                                  | -                                               | -                                   |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                                          |                               |             |                                                          | -                     | -                                  | -                                               | -                                   |
| Inny aktywny rynek                                                     |                               |             |                                                          | -                     | -                                  | -                                               | -                                   |
| <b>Suma, w tym:</b>                                                    |                               |             |                                                          | <b>960 077,025852</b> | <b>338 538</b>                     | <b>435 378</b>                                  | <b>47,88%</b>                       |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>                      |                               |             |                                                          | <b>-</b>              | <b>-</b>                           | <b>-</b>                                        | <b>-</b>                            |
| <b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>                   |                               |             |                                                          | <b>960 077,025852</b> | <b>338 538</b>                     | <b>435 378</b>                                  | <b>47,88%</b>                       |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ<br>INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA<br>MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku                            | Nazwa emitenta                                                                                             | Kraj siedziby<br>emitenta | Liczba               | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|----------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                                                                                                       |                                  |                                        |                                                                                                            |                           | 2 625 310,000        | 214 124                               | 267 506                                               | 29,42%                                 |
| UBS CORE MSCI WORLD UCITS ETF EUR<br>ACC, UCITS (IE00BD4TXV59)                                                                 | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY      | SIX SWISS<br>EXCHANGE                  | UBS CORE MSCI<br>WORLD UCITS ETF<br>EUR ACC, UCITS                                                         | IRLANDIA                  | 350 889,000          | 58 114                                | 58 715                                                | 6,46%                                  |
| AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS ETF JPY ACC,<br>UCITS (LU1681037781)                                                                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY      | SIX SWISS<br>EXCHANGE                  | AMUNDI JAPAN<br>TOPIX UCITS ETF<br>JPY ACC, UCITS                                                          | LUKSEMBURG                | 14 215,000           | 4 766                                 | 8 906                                                 | 0,98%                                  |
| ISHARES J.P. MORGAN USD EMERGING<br>MARKETS BOND UCITS ETF USD DIS, UCITS<br>(IE00B2NPKV68)                                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY      | LONDON STOCK<br>EXCHANGE<br>(DOMESTIC) | ISHARES J.P.<br>MORGAN USD<br>EMERGING<br>MARKETS BOND<br>UCITS ETF USD<br>DIS, UCITS                      | IRLANDIA                  | 28 861,000           | 9 594                                 | 10 143                                                | 1,12%                                  |
| INVESTCO S&P 500 UCITS ETF USD ACC,<br>UCITS (IE00B3YCGJ38)                                                                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY      | LONDON STOCK<br>EXCHANGE<br>(DOMESTIC) | INVESTCO S&P 500<br>UCITS ETF USD<br>ACC, UCITS                                                            | IRLANDIA                  | 1 910 567,000        | 71 370                                | 108 065                                               | 11,88%                                 |
| AMUNDI MSCI EUROPE UCITS ETF EUR ACC,<br>UCITS (FR0010261198)                                                                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY      | EURONEXT PARIS                         | AMUNDI MSCI<br>EUROPE UCITS ETF<br>EUR ACC, UCITS                                                          | FRANCJA                   | 21 745,000           | 12 178                                | 22 959                                                | 2,52%                                  |
| SPDR MSCI WORLD UCITS ETF USD ACC,<br>UCITS (IE00BFY0GT14)                                                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY      | XETRA                                  | SPDR MSCI WORLD<br>UCITS ETF USD<br>ACC, UCITS                                                             | IRLANDIA                  | 299 033,000          | 58 102                                | 58 718                                                | 6,46%                                  |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                                                                                                    |                                  |                                        |                                                                                                            |                           | -                    | -                                     | -                                                     | -                                      |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                                                                                                  |                                  |                                        |                                                                                                            |                           | 1 435,440            | 26 277                                | 39 820                                                | 4,38%                                  |
| GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS<br>ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY I<br>HEDGED PLN ACC, UCITS (LU0430559418)                  | NIENOTOWANE NA<br>AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                            | GOLDMAN SACHS<br>EMERGING<br>MARKETS<br>ENHANCED INDEX<br>SUSTAINABLE<br>EQUITY I HEDGED<br>PLN ACC, UCITS | LUKSEMBURG                | 362,830              | 5 180                                 | 11 414                                                | 1,26%                                  |
| GOLDMAN SACHS GLOBAL ENHANCED INDEX<br>SUSTAINABLE EQUITY<br>, UCITS (LU2937133838)                                            | NIENOTOWANE NA<br>AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                            | -                                                                                                          | LUKSEMBURG                | 1 072,610            | 21 097                                | 28 406                                                | 3,12%                                  |
| <b>Suma, w tym:</b>                                                                                                            |                                  |                                        |                                                                                                            |                           | <b>2 626 745,440</b> | <b>240 401</b>                        | <b>307 326</b>                                        | <b>33,80%</b>                          |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>                                                                              |                                  |                                        |                                                                                                            |                           | <b>2 625 310,000</b> | <b>214 124</b>                        | <b>267 506</b>                                        | <b>29,42%</b>                          |
| <b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>                                                                           |                                  |                                        |                                                                                                            |                           | <b>1 435,440</b>     | <b>26 277</b>                         | <b>39 820</b>                                         | <b>4,38%</b>                           |

## TABELE DODATKOWE

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

### 3. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2026 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

| BILANS                                                                               | 30.06.2026              | 31.12.2025              |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                                     | <b>909 362</b>          | <b>668 188</b>          |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                | 15 388                  | 19 629                  |
| 2. Należności                                                                        | 130 473                 | 919                     |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back                                             | -                       | -                       |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                        | 288 297                 | 248 870                 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                     | 475 204                 | 398 770                 |
| 6. Pozostałe aktywa                                                                  | -                       | -                       |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                              | <b>118 835</b>          | <b>4 490</b>            |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>                                                    | <b>790 527</b>          | <b>663 698</b>          |
| <b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>                                              | <b>557 037</b>          | <b>483 854</b>          |
| 1. Kapitał wpłacony                                                                  | 733 613                 | 644 149                 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                               | -176 576                | -160 295                |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                         | <b>73 548</b>           | <b>35 315</b>           |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                           | -3 280                  | -6 081                  |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat        | 76 828                  | 41 396                  |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>              | <b>159 942</b>          | <b>144 529</b>          |
| <b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b> | <b>790 527</b>          | <b>663 698</b>          |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>                                                 | <b>3 517 816,586112</b> | <b>3 177 046,109384</b> |
| Kategoria A                                                                          | 454 862,885974          | 436 598,477706          |
| Kategoria E                                                                          | 13 561,439734           | 12 634,225461           |
| Kategoria F                                                                          | 186 913,597980          | 173 627,376101          |
| Kategoria K                                                                          | 712 533,287613          | 597 330,942362          |
| Kategoria S                                                                          | 705 993,166130          | 669 926,620151          |
| Kategoria T                                                                          | 59 167,551652           | 56 375,347874           |
| Kategoria W                                                                          | 1 384 784,657029        | 1 230 553,119729        |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                               |                         |                         |
| Kategoria A                                                                          | 207,31                  | 193,51                  |
| Kategoria E                                                                          | 222,60                  | 207,34                  |
| Kategoria F                                                                          | 244,59                  | 227,22                  |
| Kategoria K                                                                          | 222,61                  | 207,33                  |
| Kategoria S                                                                          | 229,26                  | 212,81                  |
| Kategoria T                                                                          | 241,66                  | 224,65                  |
| Kategoria W                                                                          | 225,83                  | 209,72                  |

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

#### 4. RACHUNEK WYNIKU

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI                                                 | od 2026-01-01<br>do 2026-06-30 | od 2025-01-01<br>do 2025-12-31 | od 2025-01-01<br>do 2025-06-30 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | <b>5 620</b>                   | <b>4 813</b>                   | <b>2 127</b>                   |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                         | 552                            | 799                            | 362                            |
| Przychody odsetkowe                                                        | 501                            | 833                            | 416                            |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                            | 3 541                          | 1 751                          | 673                            |
| Pozostałe                                                                  | 1 026                          | 1 430                          | 676                            |
| <b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>                                     | <b>2 944</b>                   | <b>4 580</b>                   | <b>2 091</b>                   |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:                                      | 2 463                          | 3 856                          | 1 751                          |
| - stała część wynagrodzenia                                                | 2 463                          | 3 856                          | 1 751                          |
| - zmienna część wynagrodzenia                                              | -                              | -                              | -                              |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              | -                              |
| Oplaty dla Depozytariusza                                                  | 22                             | 44                             | 22                             |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu       | 71                             | 106                            | 51                             |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | -                              | -                              |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                            | 367                            | 544                            | 252                            |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu                | -                              | -                              | -                              |
| Usługi prawne                                                              | -                              | -                              | -                              |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | 1                              | 3                              | -                              |
| Koszty odsetkowe                                                           | 9                              | 14                             | 9                              |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                              | -                              | -                              | -                              |
| Pozostałe                                                                  | 11                             | 13                             | 6                              |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>125</b>                     | <b>277</b>                     | <b>129</b>                     |
| <b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>                      | <b>2 819</b>                   | <b>4 303</b>                   | <b>1 962</b>                   |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>2 801</b>                   | <b>510</b>                     | <b>165</b>                     |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>50 845</b>                  | <b>90 533</b>                  | <b>43 026</b>                  |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                              | 35 432                         | 23 288                         | 11 819                         |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 15 413                         | 67 245                         | 31 207                         |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | 13 513                         | -11 438                        | -9 817                         |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>                                       | <b>53 646</b>                  | <b>91 043</b>                  | <b>43 191</b>                  |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>                                             | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>             |                                |                                |                                |
| Kategoria A                                                                | 14,40                          | 27,15                          | 14,35                          |
| Kategoria E                                                                | 14,86                          | 27,95                          | 14,75                          |
| Kategoria F                                                                | 15,44                          | 29,09                          | 15,31                          |
| Kategoria K                                                                | 14,88                          | 28,01                          | 14,77                          |
| Kategoria S                                                                | 15,61                          | 29,29                          | 15,41                          |
| Kategoria T                                                                | 15,29                          | 28,71                          | 15,12                          |
| Kategoria W                                                                | 15,51                          | 29,10                          | 15,31                          |

| Pozostałe składniki przychodów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy przychodów | od 2026-01-01<br>do 2026-06-30 | od 2025-01-01<br>do 2025-12-31 | od 2025-01-01<br>do 2025-06-30 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| - z tytułu premii inwestycyjnej                                                                                                      | 1 026                          | 1 427                          | 675                            |

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

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

**5. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)**

| 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                                                      |  |                             | 663 698    | 468 190                     |            |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                                                  |  |                             | 53 646     | 91 043                      |            |
| a) przychody z lokat netto                                                                                                  |  |                             | 2 801      | 510                         |            |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                                               |  |                             | 35 432     | 23 288                      |            |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                                          |  |                             | 15 413     | 67 245                      |            |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                                                       |  |                             | 53 646     | 91 043                      |            |
| 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:                                                               |  |                             | 73 183     | 104 465                     |            |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)                               |  |                             | 89 464     | 129 388                     |            |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)                          |  |                             | -16 281    | -24 923                     |            |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)                                                            |  |                             | 126 829    | 195 508                     |            |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                                                   |  |                             | 790 527    | 663 698                     |            |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                                                   |  |                             | 728 598    | 556 303                     |            |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa                                                                                    |  |                             |            |                             |            |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                                            |  |                             |            |                             |            |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                       |  | 418 074,465452              |            | 668 422,474345              |            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                   |  | 77 303,988724               |            | 130 342,710194              |            |
| Saldo zmian                                                                                                                 |  | 340 770,476728              |            | 538 079,764151              |            |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu                                  |  |                             |            |                             |            |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                       |  | 4 662 400,744029            |            | 4 244 326,278577            |            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                   |  | 1 144 584,157917            |            | 1 067 280,169193            |            |
| Saldo zmian                                                                                                                 |  | 3 517 816,586112            |            | 3 177 046,109384            |            |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                                                               |  | 3 517 816,586112            |            | 3 177 046,109384            |            |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                                                |  |                             |            |                             |            |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                            |  | 193,51                      |            | 165,67                      |            |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                               |  | 207,31                      |            | 193,51                      |            |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                              |  | 7,13%                       |            | 16,80%                      |            |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)           |  | 188,03                      | 30.03.2026 | 163,98                      | 9.04.2025  |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)          |  | 208,13                      | 17.06.2026 | 193,71                      | 30.12.2025 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) |  | 207,31                      | 30.06.2026 | 193,71                      | 30.12.2025 |
| IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:                                |  | 0,81%                       |            | 0,82%                       |            |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                                                                               |  | 0,68%                       |            | 0,69%                       |            |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                                                        |  | -                           |            | -                           |            |
| Opłaty dla Depozytariusza                                                                                                   |  | 0,01%                       |            | 0,01%                       |            |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu                                                        |  | 0,02%                       |            | 0,02%                       |            |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                                                                             |  | 0,10%                       |            | 0,10%                       |            |
| 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                                                      |  | 418074,465452    | 668422,474345    |
| Kategoria A                                                                                |  | 44 792,540314    | 76 902,455459    |
| Kategoria E                                                                                |  | 928,913730       | 1 228,868269     |
| Kategoria F                                                                                |  | 17 037,243754    | 29 661,536082    |
| Kategoria K                                                                                |  | 139 630,490105   | 192 404,751116   |
| Kategoria S                                                                                |  | 42 012,997617    | 95 119,588929    |
| Kategoria T                                                                                |  | 3 688,288361     | 7 072,252459     |
| Kategoria W                                                                                |  | 169 983,991571   | 266 033,022031   |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                  |  | 77303,988724     | 130342,710194    |
| Kategoria A                                                                                |  | 26 528,132046    | 32 313,411423    |
| Kategoria E                                                                                |  | 1,699457         | -                |
| Kategoria F                                                                                |  | 3 751,021875     | 8 601,779702     |
| Kategoria K                                                                                |  | 24 428,144854    | 34 132,432852    |
| Kategoria S                                                                                |  | 5 946,451638     | 25 370,792441    |
| Kategoria T                                                                                |  | 896,084583       | 1 602,247736     |
| Kategoria W                                                                                |  | 15 752,454271    | 28 322,046040    |
| Saldo zmian                                                                                |  | 340770,476728    | 538079,764151    |
| Kategoria A                                                                                |  | 18 264,408268    | 44 589,044036    |
| Kategoria E                                                                                |  | 927,214273       | 1 228,868269     |
| Kategoria F                                                                                |  | 13 286,221879    | 21 059,756380    |
| Kategoria K                                                                                |  | 115 202,345251   | 158 272,318264   |
| Kategoria S                                                                                |  | 36 066,545979    | 69 748,796488    |
| Kategoria T                                                                                |  | 2 792,203778     | 5 470,004723     |
| Kategoria W                                                                                |  | 154 231,537300   | 237 710,975991   |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa                                                   |  |                  |                  |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu |  |                  |                  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                      |  | 4 662 400,744029 | 4 244 326,278577 |
| Kategoria A                                                                                |  | 934 152,631230   | 889 360,090916   |
| Kategoria E                                                                                |  | 21 599,467876    | 20 670,554146    |
| Kategoria F                                                                                |  | 318 580,325700   | 301 543,081946   |

| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa             |                         |                         |  |
|------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|--|
| Kategoria K                                          | 917 047,676880          | 777 417,186775          |  |
| Kategoria S                                          | 812 878,017141          | 770 865,019524          |  |
| Kategoria T                                          | 166 704,591476          | 163 016,303115          |  |
| Kategoria W                                          | 1 491 438,033726        | 1 321 454,042155        |  |
| <b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>     | <b>1 144 584,157917</b> | <b>1 067 280,169193</b> |  |
| Kategoria A                                          | 479 289,745256          | 452 761,613210          |  |
| Kategoria E                                          | 8 038,028142            | 8 036,328685            |  |
| Kategoria F                                          | 131 666,727720          | 127 915,705845          |  |
| Kategoria K                                          | 204 514,389267          | 180 086,244413          |  |
| Kategoria S                                          | 106 884,851011          | 100 938,399373          |  |
| Kategoria T                                          | 107 537,039824          | 106 640,955241          |  |
| Kategoria W                                          | 106 653,376697          | 90 900,922426           |  |
| <b>Saldo zmian</b>                                   | <b>3 517 816,586112</b> | <b>3 177 046,109384</b> |  |
| Kategoria A                                          | 454 862,885974          | 436 598,477706          |  |
| Kategoria E                                          | 13 561,439734           | 12 634,225461           |  |
| Kategoria F                                          | 186 913,597980          | 173 627,376101          |  |
| Kategoria K                                          | 712 533,287613          | 597 330,942362          |  |
| Kategoria S                                          | 705 993,166130          | 669 926,620151          |  |
| Kategoria T                                          | 59 167,551652           | 56 375,347874           |  |
| Kategoria W                                          | 1 384 784,657029        | 1 230 553,119729        |  |
| <b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b> | <b>3 517 816,586112</b> | <b>3 177 046,109384</b> |  |
| Kategoria A                                          | 454 862,885974          | 436 598,477706          |  |
| Kategoria E                                          | 13 561,439734           | 12 634,225461           |  |
| Kategoria F                                          | 186 913,597980          | 173 627,376101          |  |
| Kategoria K                                          | 712 533,287613          | 597 330,942362          |  |
| Kategoria S                                          | 705 993,166130          | 669 926,620151          |  |
| Kategoria T                                          | 59 167,551652           | 56 375,347874           |  |
| Kategoria W                                          | 1 384 784,657029        | 1 230 553,119729        |  |

| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                            |        |        |  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--|
| <b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b> |        |        |  |
| Kategoria A                                                                                             | 193,51 | 165,67 |  |
| Kategoria E                                                                                             | 207,34 | 176,76 |  |
| Kategoria F                                                                                             | 227,22 | 192,55 |  |
| Kategoria K                                                                                             | 207,33 | 176,70 |  |
| Kategoria S                                                                                             | 212,81 | 180,15 |  |
| Kategoria T                                                                                             | 224,65 | 190,75 |  |
| Kategoria W                                                                                             | 209,72 | 177,71 |  |
| <b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>    |        |        |  |
| Kategoria A                                                                                             | 207,31 | 193,51 |  |
| Kategoria E                                                                                             | 222,60 | 207,34 |  |
| Kategoria F                                                                                             | 244,59 | 227,22 |  |
| Kategoria K                                                                                             | 222,61 | 207,33 |  |
| Kategoria S                                                                                             | 229,26 | 212,81 |  |
| Kategoria T                                                                                             | 241,66 | 224,65 |  |
| Kategoria W                                                                                             | 225,83 | 209,72 |  |
| <b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>   |        |        |  |
| Kategoria A                                                                                             | 7,13%  | 16,80% |  |
| Kategoria E                                                                                             | 7,36%  | 17,30% |  |
| Kategoria F                                                                                             | 7,64%  | 18,01% |  |
| Kategoria K                                                                                             | 7,37%  | 17,33% |  |
| Kategoria S                                                                                             | 7,73%  | 18,13% |  |
| Kategoria T                                                                                             | 7,57%  | 17,77% |  |
| Kategoria W                                                                                             | 7,68%  | 18,01% |  |

| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                                                       |        |            |        |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|------------|--------|------------|
| <b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>           |        |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                                        | 188,03 | 30.03.2026 | 163,98 | 9.04.2025  |
| Kategoria E                                                                                                                        | 201,69 | 30.03.2026 | 175,16 | 9.04.2025  |
| Kategoria F                                                                                                                        | 221,33 | 30.03.2026 | 191,02 | 13.01.2025 |
| Kategoria K                                                                                                                        | 201,68 | 30.03.2026 | 175,12 | 9.04.2025  |
| Kategoria S                                                                                                                        | 207,35 | 30.03.2026 | 178,73 | 13.01.2025 |
| Kategoria T                                                                                                                        | 218,73 | 30.03.2026 | 189,22 | 13.01.2025 |
| Kategoria W                                                                                                                        | 204,30 | 30.03.2026 | 176,30 | 13.01.2025 |
| <b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>          |        |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                                        | 208,13 | 17.06.2026 | 193,71 | 30.12.2025 |
| Kategoria E                                                                                                                        | 223,45 | 17.06.2026 | 207,55 | 30.12.2025 |
| Kategoria F                                                                                                                        | 245,48 | 17.06.2026 | 227,45 | 30.12.2025 |
| Kategoria K                                                                                                                        | 223,46 | 17.06.2026 | 207,54 | 30.12.2025 |
| Kategoria S                                                                                                                        | 230,08 | 17.06.2026 | 213,02 | 30.12.2025 |
| Kategoria T                                                                                                                        | 242,55 | 17.06.2026 | 224,88 | 30.12.2025 |
| Kategoria W                                                                                                                        | 226,64 | 17.06.2026 | 209,93 | 30.12.2025 |
| <b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b> |        |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                                        | 207,31 | 30.06.2026 | 193,71 | 30.12.2025 |
| Kategoria E                                                                                                                        | 222,60 | 30.06.2026 | 207,55 | 30.12.2025 |
| Kategoria F                                                                                                                        | 244,59 | 30.06.2026 | 227,45 | 30.12.2025 |
| Kategoria K                                                                                                                        | 222,61 | 30.06.2026 | 207,54 | 30.12.2025 |
| Kategoria S                                                                                                                        | 229,26 | 30.06.2026 | 213,02 | 30.12.2025 |
| Kategoria T                                                                                                                        | 241,66 | 30.06.2026 | 224,88 | 30.12.2025 |
| Kategoria W                                                                                                                        | 225,83 | 30.06.2026 | 209,93 | 30.12.2025 |

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

## 6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

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

### NOTA-1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29.09.1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2026 r., poz. 522 z późn. zm.) („ustawa o rachunkowości”)

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jedn. Dz.U. z 2026 r., poz. 60)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859 z późn. zm.) („Rozporządzenie”).

#### 1) Opis przyjętych zasad rachunkowości

##### Ujmowanie i prezentacja w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymagają innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

- przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu netto;
- zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat. Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

##### Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską oraz ujęte na potwierdzeniach transakcji obciążenia o charakterze publicznoprawnym.
- Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia (operacja przeprowadzana jest z zachowaniem konwertowanych paczek).
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i §28 Rozporządzenia).
- W przypadku składników lokat notowanych na różnych rynkach, metodę FIFO stosuje się dodatkowo odrębnie klasyfikując te składniki z uwagi na walutę transakcji (rozchodowanie zgodnie z właściwym rachunkiem subdepozytowym).
- W przypadku, gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
- Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. W szczególnie uzasadnionych przypadkach dopuszcza się ujęcie należności w księgach rachunkowych w dniu otrzymania informacji potwierdzającej istnienie i wartość prawa oraz spełnienie wszystkich warunków zawieszających.
- Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Ujmowanie przysługujących funduszowi praw z dywidendy oraz innych operacji korporacyjnych realizowanych na zagranicznych rynkach następuje w momencie uzyskania równocześnie dwóch niezależnych i zgodnych ze sobą potwierdzeń danego wydarzenia korporacyjnego. Źródłami informacji mogą być otrzymane od depozytariusza komunikaty izb rozliczeniowych, serwis informacyjny Bloomberg, serwis informacyjny Reuters lub strona internetowa emitenta zawierająca komunikaty dla inwestorów oraz uchwały walnych zgromadzeń. W przypadku należnej dywidendy od zagranicznych papierów wartościowych Towarzystwo każdorazowo przekazuje Depozytariuszowi informację, czy fundusz będzie ubiegał się o zwrot części podatku (wynikający z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania). W związku z częstymi sytuacjami długiego oczekiwania na zwrot podatku od dywidendy w księgach ujmuje się podatek w maksymalnej wysokości, a zwrot podatku ujmuje się w dniu otrzymania od Depozytariusza potwierdzenia o uznaniu rachunku bankowego funduszu lub w przypadku braku takiej informacji, w dniu faktycznego wpływu środków na rachunek.
- Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
- Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uznania świadczenia za należne i po spełnieniu warunków określonych w prospekcie emisyjnym tej emisji.
- Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
- Nabycie/ zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku nabycia instrumentów finansowych nowej emisji za moment wprowadzenia transakcji do ksiąg funduszu przyjmuje się:
  - w przypadku instrumentów rejestrowanych na rynku krajowym z wyłączeniem papierów wyemitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa: datę emisji lub datę rejestracji na rachunku funduszu lub datę zarejestrowania podwyższenia kapitałów w KRS w zależności od tego, która data jest wcześniejsza,
  - w przypadku instrumentów rejestrowanych na rynkach zagranicznych oraz papierów wyemitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa: datę otrzymania poprawnego potwierdzenia zawarcia transakcji.
- Składniki lokat nabyte/ zbyte oraz transakcje wymiany walut, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji na moment weryfikacji kompletności potwierdzeń, które dokonuje się pomiędzy godziną 10:30 a 11:00 w dniu sporządzania wyceny, uwzględnia się w kolejnej najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań, pod warunkiem uzyskania potwierdzenia w ustalonych godzinach weryfikacji potwierdzeń.
- W przypadku braku potwierdzenia zawarcia transakcji tzw. „transakcji powiązanych” (transakcje arbitrażowe, krótkoterminowe transakcje buy-sell back bądź sell-buy back) lub jakichkolwiek innych transakcji, które z różnych względów muszą zostać bezwzględnie zaksięgowane w dacie zawarcia transakcji podstawą ujęcia takiej transakcji jest tzw. VCON TRADE CONFIRMED otrzymany drogą elektroniczną od brokera/banku.
- Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie funkcjonalnej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach funduszu. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.

18. Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu.
19. Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji według średniego kursu NBP dla danej waluty.
20. Łączenie spółek - w przypadku przejęcia spółki akcje spółki przejmowanej zostają przekonwertowane na paczki akcji połączeniowych spółki przejmującej.
21. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
- a. Dywidendy i inne udziały w zyskach;
  - b. Przychody odsetkowe:
    - Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta;
    - Przychody odsetkowe od lokat bankowych wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - c. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości;
  - d. Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
22. Koszty funduszu obejmują w szczególności:
- a. Koszty odsetkowe:
    - Koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - b. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości;
  - c. Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych;
  - d. Koszty operacyjne funduszu (Statut funduszu określa szczegółowo rodzaje kosztów oraz jakie kategorie jednostek uczestnictwa mogą one obciążać);
  - e. Koszty związane z wynagrodzeniem dla Towarzystwa (stałe i zmienne).
23. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
24. Transakcje zawierane na stopy procentowe (Interest Rate Swap) implikują powstanie przepływów pieniężnych z tytułu odsetek, które rozpoznawane są w księgach funduszu jako koszty lub przychody, oraz płatności wynikające z wcześniejszego zamknięcia kontraktu ujmowane w pozycji zrealizowanego zysku/straty. W przypadku kontraktów na ryzyko (Credit Default Swap) zawarcie transakcji skutkuje powstaniem następujących przepływów pieniężnych księgowanych jako koszt lub przychód funduszu: z tytułu otwarcia pozycji (upfront fee), kupony, dodatkowe płatności (eventy) wynikające z bankructwa lub braku wypłaty pożytków przez emitenta. Płatności powstałe poprzez zamknięcie kontraktu ewidencjonowane są w pozycji zrealizowanego zysku/straty.
25. W każdym dniu wyceny tworzy się rozliczenia międzyokresowe bierne/rezerwy na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej i wynikającej z zapisów statutowych oraz z zawartych umów z dostawcami. Preliminarz kosztów jest ustalany na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w każdym dniu wyceny zgodnie z przyjętym preliminarzem kosztów Funduszu. Następnie wartość naliczonych w danym roku kalendarzowym kosztów limitowanych Funduszu jest odnoszona do określonego w Statucie Funduszu skumulowanego limitu kosztów liczonego z uwzględnieniem liczby dni kalendarzowych licząc od początku danego roku kalendarzowego oraz w oparciu o średnią wartość aktywów netto Funduszu skorygowanych o zmiany w kapitale wpłaconym i wypłaconym. Przy wyliczaniu średniej wartości aktywów netto Funduszu, w dniach kalendarzowych niebędących dniami wyceny, przyjmuje się wartość aktywów netto Funduszu z ostatniego dnia wyceny. Nadwyżka ponad limit księgowana jest jako należności od TFI w korespondencji z kosztami pokrywanymi przez TFI. W przypadku wprowadzenia limitów kosztowych na klasach jednostek, dla których wcześniej takowe nie obowiązywały wartość naliczonych w danym roku kalendarzowym kosztów limitowanych Funduszu jest odnoszona do określonego w Statucie Funduszu skumulowanego limitu kosztów liczonego z uwzględnieniem liczby dni kalendarzowych licząc od dnia, kiedy zmiana ta została wprowadzona (ogłoszona w statucie Funduszu). Jeżeli w trakcie roku kalendarzowego nastąpi zmiana stawki limitu kosztowego, szacowane kwoty kosztów pokrywanych przez TFI ustalone na ostatni Dzień Wyceny obowiązywania dotychczasowego limitu zostają zaklasyfikowane na ten dzień jako należności od TFI i nie będą od tego dnia urealniane (zmieniane). Limit kosztów na dany dzień obowiązywania nowej stawki limitu, obliczany jest jako suma limitu kosztów na ostatni dzień obowiązywania dotychczasowej stawki oraz limitu kosztów kalkulowanego w oparciu o nową stawkę, z uwzględnieniem liczby dni kalendarzowych licząc od dnia, kiedy zmiana ta została wprowadzona. Rezerwa za zarządzanie Funduszem naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo wystawia fakturę z tytułu administracji i zarządzania funduszem w danym miesiącu na kwotę równą naliczonej rezerwie na ostatni dzień wyceny w danym miesiącu, a w przypadku faktur za czerwiec i grudzień na Dzień Bilansowy. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Funduszu, które nie mieszczą się w limicie przewidzianym w Statucie Funduszu.
26. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłat zgodnie ze statutem funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
27. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto subfunduszu do WAN Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego subfunduszu w wartości transakcji ogółem. "Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym."
28. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.
29. 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 z ust. 28.
30. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem JU i umarzaniem JU wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
31. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.
32. Fundusz jest płatnikiem podatku od osób fizycznych i pobiera go od dokonywanych uczestnikom wypłat dochodów z tytułu udziału w funduszu inwestycyjnym (podatek zryczałtowany). Opłata dla Urzędu Skarbowego z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych nie jest ujmowana w przychodach i kosztach, stanowi ona zobowiązanie wobec Urzędu Skarbowego, które regulowane jest raz w miesiącu. Od 1 stycznia 2024 r. ta zasada opodatkowania dotyczyła wypłat z produktów emerytalnych (IKE, IKZE, PPE), dochodów z PPK z wyjątkiem sytuacji zwrotu składki nienależnej, finansowanej przez pracownika.
33. Fundusz pobiera wynagrodzenie z tytułu terminowego wpłacenia podatku do Urzędu Skarbowego, o którym mowa w ust 32. Wynagrodzenie to jest ujęte w przychodach i stanowi pozostałe przychody funduszu.

34. Od 1 stycznia 2024 r. w związku z wejściem w życie znowelizowanych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, Fundusz nie pełni już funkcji płatnika podatku w stosunku do sytuacji, w których dochodzi do umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych. W odniesieniu do takich sytuacji, Fundusz nie obliczał i pobierał zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułu dochodów z udziału w funduszach inwestycyjnych. Podatek od dochodu z umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych jest bowiem rozliczany samodzielnie przez Uczestnika (podatnika) w zeznaniu rocznym (tj. w rocznej deklaracji PIT-38, na podstawie art. 45 ust. 1a pkt 1 ustawy o PIT). Do końca lutego roku następującego po roku, w którym Uczestnik uzyskał przychód z funduszu otrzyma informację PIT-8C, w której wykazane zostaną jego przychody i koszty związane z odkupieniem/konwersją jednostek uczestnictwa.

35. Na wniosek funduszu Depozytariusz otwiera dodatkowo na jego rzecz:

- a) rachunek inwestycyjny wielofunduszowy,
- b) rachunek nabyć wielofunduszowy,
- c) rachunek odkupień wielofunduszowy.

Rachunek inwestycyjny wielofunduszowy służy do ewidencji wypłaconych funduszowi pożyczek od dodatniego salda wymienionych powyżej rachunków.

Rachunek nabyć wielofunduszowy służy do gromadzenia środków pieniężnych z tytułu wpłat pod zlecenia nabycia jednostek uczestnictwa wielu subfunduszy oferowanych w ramach określonych w Prospekcie programów inwestycyjnych, przed ich alokacją na rachunki nabyć poszczególnych subfunduszy.

Rachunek odkupień wielofunduszowy służy do realizacji wypłat do uczestników (drogą przekazu pocztowego) z tytułu umorzenia jednostek w wielu subfunduszach.

Środki znajdujące się na koniec dnia wyceny na rachunkach nabyć wielofunduszowych są alokowane (czyli ujmowane w księgach subfunduszy jako środki pieniężne oraz wierzytelności wobec uczestników) na subfundusze, których dotyczy dany program inwestycyjny. Alokacja w danym dniu wyceny odbywa się według następujących kryteriów: w pierwszej kolejności do subfunduszy są alokowane środki z przydzielonych przez Agenta Transferowego jednostek uczestnictwa, które jeszcze nie zostały przesłane na rachunki nabyć subfunduszy oraz środki, dla których Agent Transferowy dokonał uzgodnienia otrzymanych wpłat z poszczególnymi programami inwestycyjnymi i zaraportował to uzgodnienie do Księgowości Funduszy i Depozytariusza (przekazał informację) w ustalonych terminach i formatach. Pozostała część środków zgromadzonych na rachunkach nabyć wielofunduszowych, która oczekuje na uzgodnienie przez agenta transferowego, jest ewidencjonowana w księgach rachunkowych subfunduszy z wykorzystaniem aktualizowanego z miesięczną częstotliwością klucza podziałowego.

36. Klucz podziałowy stosowany w danym miesiącu (M+1) obliczany jest w drugim dniu roboczym tego miesiąca (M+1) jako udział kapitału wpłaconego w miesiącu poprzednim (M) do poszczególnych subfunduszy w danym programie inwestycyjnym w łącznym kapitale wpłaconym w miesiącu M do tych subfunduszy, z wyłączeniem kapitału wpłaconego do poszczególnych subfunduszy z tytułu realizacji zamian, z zastrzeżeniem, iż w przypadku zmian alokacji w miesiącu M wynikających z nietypowych operacji Uczestników funduszu, mających wpływ na zmianę klucza podziałowego na miesiąc M+1, operacje te mogą zostać wyłączone z kalkulacji klucza podziałowego na ten miesiąc, a jeśli nie można ich jednoznacznie wyodrębnić, w miesiącu M+1 może być kontynuowany klucz podziałowy obowiązujący w miesiącu M.

Otrzymane przez Fundusz pożyczki od dodatnich sald rachunków wielofunduszowych są alokowane na subfundusze również z zastosowaniem wyżej opisanego klucza podziałowego. Dla programów inwestycyjnych o niewielkiej zmienności klucza odsetki od rachunków wielofunduszowych mogą być szacowane na każdym dniu wyceny w oparciu o klucz obowiązujący w danym miesiącu. W pozostałych przypadkach pożyczki są rozliczane po zakończeniu miesiąca w oparciu o faktyczne przepływy kapitału z produktów wielofunduszowych do danych subfunduszy w tym miesiącu. Podział pożyczek jest wykonywany w oparciu o faktyczny klucz, nawet jeśli z uwagi na niestandardowe odchylenia klucz ten nie zostanie zastosowany do oszacowań podziału środków na rachunkach wielofunduszowych w miesiącu M+1.

#### **Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji**

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszy, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy każdej kategorii.

Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny.

Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszy i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszy i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

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

Z zastrzeżeniem § 3 ust. 2 pkt 1 oraz § 4 ust. 1, 2, 4 i 5 Statutu Funduszu, za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

- 1) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej); Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

Fundusz prowadzi księgi rachunkowe Subfunduszy, wycenia Aktywa Funduszu i poszczególnych Subfunduszy, a także ustala zobowiązania w walucie polskiej.

Rynek Aktywny to 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.

Za rynki aktywne uznaje się:

- 1. Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych rynek Treasury Bond Spot Poland (TBSP), gdzie dane do wyznaczania kursów fixingowych dostarczane są przez profesjonalnych dealerów skarbowych papierów wartościowych - uznawany jest za poziom 1 hierarchii wartości godziwej. Fixing TBSP jest źródłem wyceny pierwszego wyboru w przypadku polskich obligacji skarbowych.
- 2. Dla papierów dłużnych emitowanych na rynki zagraniczne uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego, jeśli obrót w okresie miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego występował w każdym dniu i jego zagregowana miesięczna wartość jest większa niż 1 000 000 (wyrażona w walucie notowania) z zastrzeżeniem, że jeśli dostępne są kwotowania BGN w co najmniej 10 dniach poprzedniego miesiąca, to do wyceny przyjmuje się kurs referencyjny BGN (jako

uznana rynkowo metoda ustalania wartości godziwej instrumentu finansowego na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców, odwzorowująca rynkowy poziom cen danych składników lokat). Cena Bloomberg Generic Price została zakwalifikowana przez Towarzystwo na wycenę poziomu 1 hierarchii wartości godziwej. Dla zagranicznych papierów dłużnych rynkiem aktywnym jest rynek, na którym obrót występuje w każdym dniu i jego zagregowana miesięczna wartość jest większa niż 1 000 000 wyrażona w walucie notowania. W przypadku braku obrotu na rynkach sprawdzamy dostępność Bloomberg Generic Prices (BGN) - jako uznanej rynkowo ceny instrumentu finansowego, ustalonej na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców – uznawana jest za poziom 1 hierarchii wartości godziwej pod warunkiem, że kurs BGN dostępny był co najmniej w pięciu dniach wyceny w miesiącu. Bloomberg Generic Prices (BGN) został uznany jako aktywny rynek dealerski (transakcji bezpośrednich).

W przypadku zagranicznego papieru dłużnego nowej emisji (z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych drugiej transzy tej samej emisji, dla których zasady opisano poniżej) rynki aktywne i główne ustala się w oparciu o założenia:

- a) począwszy od dnia rozpoczęcia notowań do końca poprzedniego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem, że jeżeli dla zagranicznego papieru dłużnego dostępne jest co najmniej jedno kwotowanie BGN, to przyjmuje się, że jest notowany na rynku aktywnym, lub
- b) w trakcie miesiąca, w dniu rozpoczęcia notowania. Wybór rynku dokonywany jest w oparciu o dane z tego dnia z zastrzeżeniem, że jeżeli dla zagranicznego papieru dłużnego dostępne jest co najmniej jedno kwotowanie BGN, to przyjmuje się, że jest notowany na rynku aktywnym.

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

3. Dla polskich korporacyjnych instrumentów dłużnych innych niż skarbowe uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli częstotliwość i wolumen obrotu instrumentem dłużnym na tym rynku, w okresie miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego pomnożony przez 12, był większy lub równy niż pozycja w danym papierze wartościowym we wszystkich Funduszach zarządzanych przez Towarzystwo w dniu ustalenia aktywności rynku oraz obrót występował w co najmniej pięciu dniach sesyjnych.

4. Dla papierów udziałowych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego, jeśli regularnie występuje obrót na tym rynku (w okresie miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego obrót występował co najmniej w pięciu dniach sesyjnych i w ilości co najmniej 1 000 sztuk).

Zmiana metody wyceny składnika lokat z kategorii nienotowany na aktywnym rynku na kategorię notowany na aktywnym rynku i odwrotnie może nastąpić jedynie z początkiem miesiąca po przeprowadzeniu analizy aktywności rynków. Zasada dotyczy także przypadku nowych emisji instrumentów dłużnych zaklasyfikowanych początkowo jako nienotowane na aktywnym rynku, gdzie obrót tymi instrumentami pojawia się w trakcie miesiąca.

Dla papierów wyemitowanych na rzecz Funduszu Przeciwdziałania Covid-19 zabezpieczonych gwarancją Skarbu Państwa (BGK i PFR), z uwagi na pojawiające się istotne wahania kursów i wolumenów transakcji w trakcie dnia, przyjmujemy, że rynek GPW nie pozwala w sposób ciągły wiarygodnie oszacować wartości godziwej tych instrumentów, w związku z tym nie jest dla nich uznawany za rynek aktywny i są one wyceniane za pomocą modelu wyceny.

W uzasadnionych przypadkach, Księgowość Funduszy i Depozytariusz, w porozumieniu z Towarzystwem, mogą zdecydować o wyborze rynku głównego oraz oszacowaniu wartości godziwej w sposób odbiegający od zasad opisanych powyżej, z uwzględnieniem najlepszego interesu uczestników Funduszu.

#### **wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku**

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) instrumenty pochodne,
- 7) listy zastawne,
- 8) dłużne papiery wartościowe,
- 9) certyfikaty inwestycyjne,
- 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 11) instrumenty rynku pieniężnego.

2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust.1 notowanych na aktywnym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie wyceny tj. o godz. 23:30 kursu ustalonego według zasad jak niżej:

- 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia dla Dnia Wyceny – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
- 2) 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,
- 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.

3. Jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, to wartość godziwą wyznacza się wg ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z ust. 4.

4. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 oraz gdy Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, ale wycena zgodnie z ust. 2 nie jest możliwa, stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) dla instrumentów dłużnych:
  - a) przyjmuje się wartość oszacowaną przez BGN Bloomberg Generic Price
  - b) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a), to stosuje się średnią arytmetyczną z ofert kupna i sprzedaży (gdy spread pomiędzy ofertami złożonymi w dniu wyceny na rynku głównym jest  $\leq 2\%$ )
  - c) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a) – b), przyjmuje się kurs referencyjny TBSP.fixPrice
  - d) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a) – c), przyjmuje się wartość fixingu z 9:30
  - e) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt a) – d), to do wyceny stosuje się kurs przyjęty dnia poprzedniego.

- 2) dla instrumentów udziałowych:
  - a) stosuje się średnią arytmetyczną z ofert kupna i sprzedaży (gdy spread pomiędzy ofertami złożonymi w dniu wyceny na rynku głównym jest  $\leq 10\%$ ),
  - b) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a), to do wyceny stosuje się kurs przyjęty dnia poprzedniego.

5. W przypadku składników lokat notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:

- 1) wybór rynku następuje na koniec każdego miesiąca kalendarzowego nie później niż w pierwszym roboczym dniu nowego miesiąca,

- 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego, jeżeli wolumen i częstotliwość transakcji w niepełnym miesiącu są wystarczające, żeby warunki rynku aktywnego były spełnione w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
- 3) w przypadku, gdy składnik lokat jest notowany jednocześnie na kilku rynkach, kryterium wyboru rynku głównego stanowi możliwość dokonywania przez Fundusz transakcji na danym rynku (zgodnie z Ustawą i Statutem Funduszu),
- 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzony jest do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2), to ustalenie rynku głównego następuje:
- a) w przypadku zakupu udziałowych papierów wartościowych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godziwą wyznacza cena nabycia z zastrzeżeniem § 5 ust. 1 pkt c) Statutu Funduszu. Gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, to wybór rynku głównego dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania,
  - b) w przypadku zakupu instrumentów dłużnych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godziwą wyznacza wycena modelowa tak jak w przypadku lokat nienotowanych na aktywnym rynku. Zmiana metody wyceny na notowany na aktywnym rynku może nastąpić jedynie z początkiem nowego miesiąca. Zasada nie dotyczy polskich obligacji skarbowych, które mogą zmienić klasyfikację w pierwszym dniu wejścia do obrotu,
- 5) po ostatnim notowaniu wartość godziwą dłużnych składników lokat wyznacza cena wykupu przy założeniu, że ostatnia cena z notowania nie jest niższa niż 95% wartości nominalu. W pozostałych przypadkach wymagana jest dodatkowa analiza.

#### **wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku**

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu wyceniane będą następujące składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) instrumenty pochodne,
- 7) listy zastawne,
- 8) dłużne papiery wartościowe,
- 9) jednostki uczestnictwa,
- 10) certyfikaty inwestycyjne,
- 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 12) depozyty,
- 13) waluty niebędące depozytami,
- 14) instrumenty rynku pieniężnego.

2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem § 4 ust. 4 i 5 Statutu Funduszu, w następujący sposób:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według modelu pozwalającego wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej składnika lokat, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne. Transakcje zawarte przez Fundusz stanowią podstawowe dane obserwowalne przy wyznaczaniu modelowej wartości godziwej instrumentów. Wycena według modelu przygotowywana jest niezwłocznie.
- 2) w przypadku pozostałych składników lokat co do których nie określono w Statucie Funduszu § 4 szczególnych metod wyceny – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z § 5.

#### **szczególne metody wyceny składników lokat**

- 1. Transakcje reverse repo / buy-sell back i 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 dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
- 2. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 3. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
- 4. Papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
- 5. Aktywa i zobowiązania finansowe Funduszu o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się według wartości godziwej oszacowanej za pomocą modelu, a jeśli nie jest to możliwe metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów. Wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu.
- 6. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

#### **metody wyznaczania wartości godziwej**

1. W przypadku składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
  - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i niepowiązanymi ze sobą stronami,
  - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
  - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
  - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;

- 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant, lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
- 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku, gdy nie można wskazać takiego składnika lokat według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
- 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
- 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1, do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1, należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i niepowiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 2 i pkt 7, pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.
5. Modele wyceny, o których mowa w § 3 ust. 2 Statutu Funduszu, podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

#### **wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych**

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro

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

##### **a. Metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

##### **b. Metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

#### **NOTA-2**

##### **NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU                                            | 30.06.2026     | 31.12.2025 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------|
| <b>Należności</b>                                                                 | <b>130 473</b> | <b>919</b> |
| Z tytułu zbytych lokat                                                            | 127 037        | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                  | -              | -          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 72             | -          |
| Z tytułu dywidend                                                                 | -              | -          |
| Z tytułu odsetek                                                                  | -              | -          |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -              | -          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -              | -          |
| Pozostałe, w tym:                                                                 | 3 364          | 919        |
| - należności od Towarzystwa z tytułu kosztów limitowanych                         | 125            | 277        |
| - z tytułu otrzymanych zabezpieczeń                                               | 3 050          | 507        |
| - z tytułu premii inwestycyjnej                                                   | 188            | 135        |

**NOTA-3**
**ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU                                                 | 30.06.2026     | 31.12.2025   |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|
| <b>Zobowiązania</b>                                                                      | <b>118 835</b> | <b>4 490</b> |
| Z tytułu nabytych aktywów                                                                | 113 275        | -            |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back                                                   | -              | -            |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                         | 3 918          | 1 058        |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | 435            | 2 583        |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 632            | 346          |
| 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                                                                          | 99             | 87           |
| Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:                                                   | 476            | 416          |
| - wynagrodzenie Towarzystwa                                                              | 461            | 406          |

**NOTA-4**
**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys.)**
**I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki (w tys.)**

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI | 30.06.2026                                        |                                                                      | 31.12.2025                                        |                                                                      |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                           | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Banki / waluty</b>                                                  | -                                                 | <b>15 388</b>                                                        | -                                                 | <b>19 629</b>                                                        |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.                                            | -                                                 | 14 201                                                               | -                                                 | 18 665                                                               |
| EUR                                                                       | 670                                               | 2 879                                                                | 1                                                 | 5                                                                    |
| JPY                                                                       | 4                                                 | -                                                                    | 6                                                 | -                                                                    |
| PLN                                                                       | 9 695                                             | 9 695                                                                | 18 312                                            | 18 312                                                               |
| USD                                                                       | 431                                               | 1 627                                                                | 97                                                | 348                                                                  |
| JP MORGAN SE                                                              | -                                                 | 1 187                                                                | -                                                 | 964                                                                  |
| EUR                                                                       | 236                                               | 1 016                                                                | 219                                               | 925                                                                  |
| USD                                                                       | 45                                                | 171                                                                  | 11                                                | 39                                                                   |

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

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2026-01-01 do 2026-06-30                             |                                                                            | od 2025-01-01 do 2025-12-31                             |                                                                            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                            | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>                                                      | -                                                       | <b>21 158</b>                                                              | -                                                       | <b>14 794</b>                                                              |
| EUR                                                                                                                        | 1 154                                                   | 4 906                                                                      | 522                                                     | 2 212                                                                      |
| JPY                                                                                                                        | 31 368                                                  | 715                                                                        | 1 555                                                   | 38                                                                         |
| PLN                                                                                                                        | 14 143                                                  | 14 143                                                                     | 11 761                                                  | 11 761                                                                     |
| USD                                                                                                                        | 380                                                     | 1 394                                                                      | 206                                                     | 783                                                                        |

**III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje**

Nie dotyczy.

**NOTA-5**
**RYZYKA**
**I. Ryzyko stopy procentowej**

| NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 30.06.2026                                                           | 31.12.2025                                                           |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty                                    | 15 388                                                               | 19 629                                                               |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                        | 6 740                                                                | 6 600                                                                |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                     | -                                                                    | -                                                                    |
| <b>Suma:</b>                                                      | <b>22 128</b>                                                        | <b>26 229</b>                                                        |

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

| NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW | 30.06.2026                                                           | 31.12.2025                                                           |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                | 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 (*)                 | 14 051                                                               | 1 815                                                                |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)              | -                                                                    | -                                                                    |
| Zobowiązania (**)                                              | -                                                                    | -                                                                    |
| <b>Suma:</b>                                                   | <b>14 051</b>                                                        | <b>1 815</b>                                                         |

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

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

## II. Ryzyko kredytowe

| NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI                                                                                                                                | 30.06.2026                                                           | 31.12.2025                                                           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                              | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b> | <b>166 658</b>                                                       | <b>29 235</b>                                                        |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                                                               | 15 388                                                               | 19 629                                                               |
| Należności                                                                                                                                                                                                                   | 130 473                                                              | 919                                                                  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                                   | 20 791                                                               | 8 415                                                                |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                                | 6                                                                    | 272                                                                  |
| <b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>                                                                                         | <b>-</b>                                                             | <b>-</b>                                                             |

(\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennokuponowych, 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.

## III. Ryzyko walutowe

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE                                                                                                                                                                  | 30.06.2026                                                           | 31.12.2025                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                             | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat</b> | <b>504 023</b>                                                       | <b>243 609</b>                                                       |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                              | 5 693                                                                | 1 317                                                                |
| Należności                                                                                                                                                                                  | 113 625                                                              | 507                                                                  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                  | 267 506                                                              | 240 455                                                              |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                               | 6                                                                    | 272                                                                  |
| Zobowiązania                                                                                                                                                                                | 117 193                                                              | 1 058                                                                |

\*) Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych.

**NOTA-6**  
**INSTRUMENTY POCHODNE**

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE                                                                        | 30.06.2026          |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                                                                    | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji                                                 | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                                                    |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| <b>Forward</b>                                                                                     |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| Forward EUR/PLN, 2026.07.30 (-)                                                                    | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -67                      | 26 113                                   | 30.07.2026                               | -6 086                                     | 30.07.2026                                               | 30.07.2026                              |
| Forward JPY/PLN, 2026.07.08 (-)                                                                    | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -66                      | 7 577                                    | 8.07.2026                                | -328 834                                   | 8.07.2026                                                | 8.07.2026                               |
| Forward USD/PLN, 2026.07.01 (-)                                                                    | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -3 380                   | 110 589                                  | 1.07.2026                                | -30 224                                    | 1.07.2026                                                | 1.07.2026                               |
| Forward USD/PLN, 2026.08.05 (-)                                                                    | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 6                        | 113 603                                  | 5.08.2026                                | -30 124                                    | 5.08.2026                                                | 5.08.2026                               |
| Forward USD/PLN, 2026.08.06 (-)                                                                    | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -403                     | 117 571                                  | 6.08.2026                                | -31 285                                    | 6.08.2026                                                | 6.08.2026                               |
| Forward USD/PLN, 2026.08.06 (-)                                                                    | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -2                       | 1 566                                    | 6.08.2026                                | -416                                       | 6.08.2026                                                | 6.08.2026                               |
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                                                       |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| <b>Futures</b>                                                                                     |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| Futures na indeks giełdowy MSCI ACWI NET TOTAL RETURN USD INDEX, ZTLU26, 2026.09.18 (DE000C771T99) | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -                                        | Każdego dnia roboczego                   | -                                          | 18.09.2026                                               | 18.09.2026                              |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE                                                   | 31.12.2025          |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                                               | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji                                                 | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                               |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| <b>Forward</b>                                                                |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| Forward EUR/PLN, 2026.02.12 (-)                                               | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 84                       | 24 345                                   | 12.02.2026                               | -5 729                                     | 12.02.2026                                               | 12.02.2026                              |
| Forward JPY/PLN, 2026.02.12 (-)                                               | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 188                      | 12 330                                   | 12.02.2026                               | -526 150                                   | 12.02.2026                                               | 12.02.2026                              |
| Forward USD/PLN, 2026.02.12 (-)                                               | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -549                     | 89 297                                   | 12.02.2026                               | -24 941                                    | 12.02.2026                                               | 12.02.2026                              |
| Forward USD/PLN, 2026.02.12 (-)                                               | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -45                      | 11 086                                   | 12.02.2026                               | -3 090                                     | 12.02.2026                                               | 12.02.2026                              |
| Forward USD/PLN, 2026.02.12 (-)                                               | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -464                     | 88 906                                   | 12.02.2026                               | -24 809                                    | 12.02.2026                                               | 12.02.2026                              |
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                                  |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| <b>Futures</b>                                                                |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| Futures na indeks giełdowy MSCI ACWI INDEX, ZTLH26, 2026.03.20 (DE000C7RFTR8) | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -                                        | Każdego dnia roboczego                   | -                                          | 20.03.2026                                               | 20.03.2026                              |

# NOTA-7

## TRANSAKcje REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Fundusz nie zawarł tego typu transakcji.

# NOTA-8

## KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

# NOTA-9

## WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

### I. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU            | Waluta | 30.06.2026                                        |                                                                      | 31.12.2025                                        |                                                                      |
|---------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                         |        | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Aktywa</b>                                        |        | -                                                 | <b>909 362</b>                                                       | -                                                 | <b>668 188</b>                                                       |
| <b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>            |        | -                                                 | <b>15 388</b>                                                        | -                                                 | <b>19 629</b>                                                        |
|                                                         | EUR    | 906                                               | 3 895                                                                | 220                                               | 930                                                                  |
|                                                         | JPY    | 4                                                 | -                                                                    | 6                                                 | -                                                                    |
|                                                         | PLN    | 9 695                                             | 9 695                                                                | 18 312                                            | 18 312                                                               |
|                                                         | USD    | 476                                               | 1 798                                                                | 108                                               | 387                                                                  |
| <b>2) Należności</b>                                    |        | -                                                 | <b>130 473</b>                                                       | -                                                 | <b>919</b>                                                           |
|                                                         | EUR    | 710                                               | 3 050                                                                | 120                                               | 507                                                                  |
|                                                         | PLN    | 16 848                                            | 16 848                                                               | 412                                               | 412                                                                  |
|                                                         | USD    | 29 324                                            | 110 575                                                              | -                                                 | -                                                                    |
| <b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>         |        | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| <b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>    |        | -                                                 | <b>288 297</b>                                                       | -                                                 | <b>248 870</b>                                                       |
|                                                         | EUR    | 5 344                                             | 22 959                                                               | 6 780                                             | 28 655                                                               |
|                                                         | JPY    | 383 379                                           | 8 906                                                                | 602 362                                           | 13 852                                                               |
|                                                         | PLN    | 20 791                                            | 20 791                                                               | 8 415                                             | 8 415                                                                |
|                                                         | USD    | 62 492                                            | 235 641                                                              | 54 961                                            | 197 948                                                              |
| <b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> |        | -                                                 | <b>475 204</b>                                                       | -                                                 | <b>398 770</b>                                                       |
|                                                         | EUR    | -                                                 | -                                                                    | 20                                                | 84                                                                   |
|                                                         | JPY    | -                                                 | -                                                                    | 8 190                                             | 188                                                                  |
|                                                         | PLN    | 475 198                                           | 475 198                                                              | 398 498                                           | 398 498                                                              |
|                                                         | USD    | 1                                                 | 6                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| <b>6) Pozostałe aktywa</b>                              |        | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                 |        | -                                                 | <b>118 835</b>                                                       | -                                                 | <b>4 490</b>                                                         |
|                                                         | EUR    | 15                                                | 67                                                                   | -                                                 | -                                                                    |
|                                                         | JPY    | 2 825                                             | 66                                                                   | -                                                 | -                                                                    |
|                                                         | PLN    | 1 642                                             | 1 642                                                                | 3 432                                             | 3 432                                                                |
|                                                         | USD    | 31 043                                            | 117 060                                                              | 293                                               | 1 058                                                                |

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

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUB FUNDUSZU             | od 2026-01-01 do 2026-06-30                                         |                                                                        |                                                                   |                                                                      | od 2025-01-01 do 2025-12-31                                         |                                                                        |                                                                   |                                                                      | od 2025-01-01 do 2025-06-30                                         |                                                                        |                                                                   |                                                                      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                  | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 1 392                                                               | 13 513                                                                 | -6 966                                                            | -                                                                    | 15                                                                  | -                                                                      | -1 526                                                            | -11 438                                                              | 15                                                                  | -                                                                      | -1 526                                                            | -9 817                                                               |

### III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

| NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 30.06.2026            |        | 31.12.2025            |        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------|-----------------------|--------|
|                                                                                                                           | Kurs w stosunku do zł | Waluta | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
| EUR                                                                                                                       | 4,2963                | EUR    | 4,2267                | EUR    |
| JPY                                                                                                                       | 0,0232                | JPY    | 0,0230                | JPY    |
| USD                                                                                                                       | 3,7708                | USD    | 3,6016                | USD    |

**NOTA-10**  
**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

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

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I<br>NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z<br>TYTUŁU LOKAT | od 2026-01-01 do 2026-06-30                                              |                                                                                      | od 2025-01-01 do 2025-12-31                                    |                                                                                      | od 2025-01-01 do 2025-06-30                                    |                                                                                      |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                              | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty)<br>ze zbycia lokat<br>w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku (straty) z<br>wyceny aktywów<br>w tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty)<br>ze zbycia lokat | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku (straty) z<br>wyceny aktywów<br>w tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty)<br>ze zbycia lokat | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku (straty) z<br>wyceny aktywów<br>w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                   | 36 788                                                                   | -1 189                                                                               | 2 717                                                          | 13 741                                                                               | 1 585                                                          | -6 942                                                                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                | -1 356                                                                   | 16 602                                                                               | 20 571                                                         | 53 504                                                                               | 10 234                                                         | 38 149                                                                               |
| Pozostałe                                                                    | -                                                                        | -                                                                                    | -                                                              | -                                                                                    | -                                                              | -                                                                                    |
| <b>Suma:</b>                                                                 | <b>35 432</b>                                                            | <b>15 413</b>                                                                        | <b>23 288</b>                                                  | <b>67 245</b>                                                                        | <b>11 819</b>                                                  | <b>31 207</b>                                                                        |

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

III. Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat  
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

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

| IV. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z: | 2026-01-01<br>2026-06-30 | 2025-01-01<br>2025-12-31 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność                                                                                                                                                                                                                            | -                        | -                        |
| transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym                                                                                                                                                                                       | -                        | -                        |
| transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym                                                                                                                                                                                    | -                        | -                        |

**NOTA-11**  
**KOSZTY SUBFUNDUSZU**

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO                        | 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. |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                        | -                                       | -                                       | -                                       |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | -                                       | -                                       | -                                       |
| Oplaty dla Depozytariusza                                            | 6                                       | 20                                      | 7                                       |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu | 7                                       | 26                                      | 15                                      |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                      | 106                                     | 219                                     | 103                                     |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu          | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi prawne                                                        | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                               | -                                       | -                                       | -                                       |
| Koszty odsetkowe                                                     | -                                       | -                                       | -                                       |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                          | -                                       | -                                       | -                                       |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                        | -                                       | -                                       | -                                       |
| Pozostałe                                                            | 6                                       | 12                                      | 4                                       |
| <b>Suma:</b>                                                         | <b>125</b>                              | <b>277</b>                              | <b>129</b>                              |

Aktywa Subfunduszu poza wynagrodzeniem Towarzystwa obciążają następujące koszty:

- W przypadku wszystkich jednostek uczestnictwa poza kategorią W - koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
- W przypadku kategorii W:
  - provizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Subfundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
  - provizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów;
  - provizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów;
  - provizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
  - wynagrodzenie Depozytariusza;
  - związane z prowadzeniem subrejestru uczestników Subfunduszu;
  - podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;

- 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
- 10) likwidacji Subfunduszu;
- 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

Koszty, o których mowa w pkt. 5) i 6) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W w danym roku kalendarzowym (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię nie jest wyższa niż 10 mln zł) lub sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto ponad kwotę 10 mln zł (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię jest wyższa niż 10 mln zł) Koszty, o których mowa w pkt 11) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W w skali roku.

Do łącznej maksymalnej wysokości 0,25% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku dla jednostek uczestnictwa kategorii A, A1, K, U i 0% wartości aktywów netto w skali roku dla kategorii E, F, S i T oraz w wysokości nie wyższej niż określone poniżej, z aktywów Subfunduszu pokrywane są następujące koszty:

- koszty i opłaty z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza w zakresie dotyczącym prowadzenia rejestru aktywów oraz koszty prowizji, wydatków, zwrotu kosztów i opłat z tytułu usług Depozytariusza, oraz opłat nakładanych przez korespondentów Depozytariusza za przechowywanie zagranicznych instrumentów finansowych, do wysokości 0,12% wartości aktywów netto rocznie,
- koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego, w szczególności z tytułu prowadzenia Rejestru Uczestników oraz przygotowywania raportów i analiz wymaganych prawem do wysokości:
  - 0,10% wartości aktywów netto rocznie w przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, A1, K
  - 0,05% wartości aktywów netto rocznie w przypadku jednostek uczestnictwa kategorii U
- koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu do wysokości 0,05% wartości aktywów netto rocznie,
- opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu związanych z działalnością inwestycyjną Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, koszty zastępstwa procesowego, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu do wysokości 0,05% wartości aktywów netto rocznie,
- koszty ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Funduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku Prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowywania i druku materiałów informacyjnych oraz koszty utrzymywania i rozwoju systemów informatycznych niezbędnych do dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Funduszu do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,
- koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny aktywów Funduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę aktywów Funduszu oraz ustalania wartości aktywów netto i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,
- opłaty notarialne i sądowe ponoszone w związku działalnością Funduszu bądź zmianą statutu Funduszu do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,
- provizje i opłaty za raportowanie informacji o Funduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie.

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

Nie dotyczy.

## III. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIE NIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość:

*maksymalna roczna wysokość wynagrodzenia w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa (w %)*

| w okresie:          | A    | A1   | E    | F    | S    | T    | W    |
|---------------------|------|------|------|------|------|------|------|
| do końca 2019 r.    | 1,85 | 1,65 | 1,50 | 0,75 | 0,65 | 1,20 | 0,58 |
| lata 2020-2024      | 1,65 | 1,45 | 1,40 | 0,70 | 0,60 | 1,10 | 0,56 |
| lata 2025-2029      | 1,45 | 1,25 | 1,20 | 0,55 | 0,54 | 1,00 | 0,54 |
| lata 2030-2034      | 1,25 | 1,05 | 1,10 | 0,50 | 0,50 | 0,95 | 0,52 |
| od początku 2035 r. | 1,05 | 0,85 | 1,00 | 0,40 | 0,40 | 0,80 | 0,50 |

  

| w okresie:          | U    | w okresie:          | K    |
|---------------------|------|---------------------|------|
| do końca 2024 r.    | 0,99 | do końca 2019 r.    | 1,30 |
| lata 2025-2029      | 0,87 | lata 2020-2034 r.   | 1,00 |
| lata 2030-2034      | 0,76 | od początku 2040 r. | 0,60 |
| lata 2035-2039 r.   | 0,64 |                     |      |
| od początku 2040 r. | 0,45 |                     |      |

| 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                  | 2 463                                   | 3 856                                   | 1 751                                   |
| zmienna część wynagrodzenia                | -                                       | -                                       | -                                       |
| <b>Suma:</b>                               | <b>2 463</b>                            | <b>3 856</b>                            | <b>1 751</b>                            |

**NOTA-12****DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA                                                                                 | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe                                                   | 663 698    | 468 190    | 368 519    |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe |            |            |            |
| Kategoria A                                                                                                                         | 193,51     | 165,67     | 155,14     |
| Kategoria E                                                                                                                         | 207,34     | 176,76     | 164,81     |
| Kategoria F                                                                                                                         | 227,22     | 192,55     | 178,19     |
| Kategoria K                                                                                                                         | 207,33     | 176,70     | 164,40     |
| Kategoria S                                                                                                                         | 212,81     | 180,15     | 166,55     |
| Kategoria T                                                                                                                         | 224,65     | 190,75     | 176,88     |
| Kategoria W                                                                                                                         | 209,72     | 177,71     | 164,48     |

## 7. INFORMACJA DODATKOWA

### 1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy;

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

### 2) Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym;

Nie wystąpiły po dniu bilansowym znaczące zdarzenia, które nie zostałyby uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

### 3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:

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

### 3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej. W przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, fundusz przedstawia informacje o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku.

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej na dzień 30.06.2026 r. i 31.12.2025 r.:

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA<br>WYCENIANE W WARTOŚCI<br>GODZIWEJ                                        | 30.06.2026                                      |                                                 |                                                 |                                    |                                                 | 31.12.2025                                      |                                                 |                                                 |                                    |                                                 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|
|                                                                                                  | Poziom 1                                        | Poziom 2                                        | Poziom 3                                        | Poziom 2 i 3                       | Razem                                           | Poziom 1                                        | Poziom 2                                        | Poziom 3                                        | Poziom 2 i 3                       | Razem                                           |
|                                                                                                  | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
| <b>Aktywa</b>                                                                                    | <b>288 297</b>                                  | <b>475 204</b>                                  | -                                               | <b>60,11%</b>                      | <b>763 501</b>                                  | <b>248 870</b>                                  | <b>398 770</b>                                  | -                                               | <b>60,08%</b>                      | <b>647 640</b>                                  |
| Akcje                                                                                            | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 20 791                                          | -                                               | -                                               | -                                  | 20 791                                          | 8 415                                           | -                                               | -                                               | -                                  | 8 415                                           |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                               | 6                                               | -                                               | -                                  | 6                                               | -                                               | 272                                             | -                                               | 0,04%                              | 272                                             |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                               | 435 378                                         | -                                               | 55,07%                             | 435 378                                         | -                                               | 339 863                                         | -                                               | 51,21%                             | 339 863                                         |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 267 506                                         | 39 820                                          | -                                               | 5,04%                              | 307 326                                         | 240 455                                         | 58 635                                          | -                                               | 8,83%                              | 299 090                                         |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                     | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Weksle                                                                                           | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Depozyty                                                                                         | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Waluty                                                                                           | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Statki morskie                                                                                   | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| <b>Zobowiązania</b>                                                                              | -                                               | <b>3 918</b>                                    | -                                               | <b>0,50%</b>                       | <b>3 918</b>                                    | -                                               | <b>1 058</b>                                    | -                                               | <b>0,16%</b>                       | <b>1 058</b>                                    |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                               | 3 918                                           | -                                               | 0,50%                              | 3 918                                           | -                                               | 1 058                                           | -                                               | 0,16%                              | 1 058                                           |

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

| AKTYWA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA       | 30.06.2026                                      |                                    | 31.12.2025                                      |                                    |
|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------|
|                                                         | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach       | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach       |
| Transakcje reverse repo/buy-sell back                   | -                                               | -                                  | -                                               | -                                  |
| ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA | 30.06.2026                                      |                                    | 31.12.2025                                      |                                    |
|                                                         | 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                           | -                                               | -                                  | -                                               | -                                  |

Z posiadaniem składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko danych wejściowych – ryzyko wykorzystania w modelu nieprawidłowych, niewiarygodnych lub niekompletnych danych;
- ryzyko metodyki – ryzyko przyjęcia niewłaściwych założeń lub uproszczeń (w szczególności spreadu kredytowego), w szczególności w odniesieniu do danych nieobserwowalnych, wykorzystania niewłaściwych narzędzi, technik wyceny lub metod (w tym statystycznych);
- ryzyko zarządzania modelem i jego zmianami – ryzyko niewłaściwego zastosowania lub działania modelu spowodowane nieodpowiednim monitorowaniem, zatwierdzeniem, wdrożeniem czy zaktualizowaniem modelu.

Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko płynności - ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybką sprzedażą lub nabyciem określonych kategorii lokat lub też transakcje takie mogą być zrealizowane jedynie po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat;

- ryzyko stóp procentowych - za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu;

- ryzyko walutowe - za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych;

- ryzyko kredytowe - ryzyko niewypłacenia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Skarb Państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

Szczegóły dotyczące ryzyka posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

**3b) Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i opisywane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu**

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

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

**3c) W przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, fundusz ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej fundusz przedstawia informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej.**

*Poziom 2 wartości godziwej*

Aktywa i zobowiązania finansowe, 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. Zgodnie z § 2 Ust. 19 Rozporządzenia aktywny rynek to rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązań odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen.

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

| Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej                                                              | Metoda (technika) wyceny                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Obserwowalne dane wejściowe                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Pochodne instrumenty finansowe (IRS, FORWARD CDS – Credit Default Swap)                                                    | Metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych z wykorzystaniem krzywych lub współczynników dyskontowych aktualizowanych każdego dnia wyceny na podstawie informacji z rynku.                                                                                                                                     | Krzywe rentowności lub współczynniki dyskontowe, jakie są publikowane dla danego dnia wyceny w serwisach informacyjnych Bloomberg lub Refinitive; w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na dzień wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski |
| Obligacje korporacyjne, listy zastawne (wycena za pomocą modelu)                                                           | A. Emitent o określonym ratingu – rating inwestycyjny/poziom spekulacyjny: model zdyskontowanych przepływów z tytułu obligacji, przy czym za odpowiednią stopę dyskontową uznaje się stopę rynkową, a nie wewnętrzną stopę zwrotu                                                                                | Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zmienność, spread kredytowy, dane wejściowe potwierdzone przez rynek                   |
|                                                                                                                            | B. Emitent o określonym ratingu – rating wysoko spekulacyjny/w defaultie (np. rating CC lub niższy): model utraty wartości, przy czym za odpowiednią stopę dyskontową uznaje się stopę rynkową, a nie wewnętrzną stopę zwrotu                                                                                    | Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zmienność, spread kredytowy                                                            |
|                                                                                                                            | C. Emitent o nieokreślonym ratingu: modele opisane w punktach A. i B. przy czym pierwszym krokiem jest określenie ratingu emitenta np. za pomocą Metody Altmana                                                                                                                                                  | Dane obserwowalne analogiczne jak w punktach A. i B. oraz dane wykorzystywane do określenia ratingu tj. dane pochodzące z dostępnych publicznie sprawozdań finansowych                                                                                                                                                                                     |
| Jednostki uczestnictwa<br>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | Wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa. W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy, którymi zarządza Towarzystwo za godzinę graniczną powzięcia informacji o bieżącej wycenie uznaje się godz. 15:00 z dnia D+1. | Dane wejściowe potwierdzone przez źródło (wyceny dostarczone lub upublicznione zgodnie z zawartymi umowami przez Towarzystwo)                                                                                                                                                                                                                              |

*Poziom 3 wartości godziwej*

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie posiadał składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

**3f) Opis procesu wyceny wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez fundusz.**

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

**4) Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu, przy czym w przypadku, gdy wystąpiły:**

**4a) przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (data skorygowanej wyceny, datę ogłoszenia korekty wyceny, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa sprzed ogłoszonej korekty oraz po korekcie, wyjaśnienie przyczyn korekty),**

**4b) przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (data ogłoszenia rozpoczęcia zawieszenia, okres, w którym zawieszenie obowiązywało, wyjaśnienie podstaw prawnych i przyczyn zawieszenia),**

**4c) przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz,**

**- wskazanie takich transakcji oraz przyczyn, dla których nie zostały one rozliczone**

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

**5) W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane;**

**5a) Informacja o ustanowionych zastawach rejestrowych**

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

**5c) Informacja o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu**

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

**5e) Informacja o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych**

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt. Na dzień bilansowy na aktywach Subfunduszu nie były ustanowione zastawy rejestrowe. Na dzień bilansowy w odniesieniu do aktywów Subfunduszu nie dokonywano odpisów aktualizujących wartość oraz nie posiadał aktywów, w odniesieniu do których minął termin płatności odsetek lub innych zobowiązań umownych. W okresie sprawozdawczym nie zostały zidentyfikowane przypadki naruszeń ustawowych ograniczeń inwestycyjnych. W dacie bilansowej struktura portfela inwestycyjnego była zgodna z wymaganiami polityki inwestycyjnej oraz wymogami ustawowymi. Ryzyko finansowe Subfunduszu zarządzane jest poprzez system limitów inwestycyjnych. Limity te monitorowane są na bazie dziennej, a ewentualne przekroczenia dostosowywane są niezwłocznie.

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

W związku z utrzymującymi się konfliktami zbrojnym na Bliskim Wschodzie oraz w Ukrainie Towarzystwo na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji geopolitycznej oraz jej potencjalny wpływ na działalność Towarzystwa oraz Funduszy. Zarząd Towarzystwa wziął pod uwagę między innymi takie aspekty jak ryzyko operacyjne działalności Funduszy i Towarzystwa, jakość portfeli funduszy, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację geograficzną aktywów, płynność portfeli, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń, zmienność rynków finansowych oraz zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia funduszy w stan likwidacji.

Szczegółowej analizie poddano kwestie związane z wyceną aktywów wykazanych w sprawozdaniu finansowym. Towarzystwo oceniło, czy sytuacja geopolityczna i jej konsekwencje gospodarcze mogły wpłynąć na wiarygodność danych wykorzystywanych do wyceny, płynność poszczególnych instrumentów finansowych lub wystąpienie przesłanek utraty wartości aktywów. Analiza uwzględniła również zdarzenia zaistniałe po dniu bilansowym, które mogłyby dostarczać informacji o wartości aktywów na dzień bilansowy albo wskazywać na konieczność odpowiedniego ujawnienia ich wpływu w sprawozdaniu finansowym.

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie zidentyfikowano istotnych przesłanek utraty wartości aktywów ani innych okoliczności wymagających istotnej korekty ich wyceny na dzień 30 czerwca 2026 r. W okresie objętym sprawozdaniem transakcje związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa były realizowane na bieżąco, zgodnie z obowiązującymi zasadami. Fundusze zachowały płynność umożliwiającą terminową obsługę zleceń uczestników, w tym realizację umorzeń, również w okresach podwyższonej zmienności na rynkach finansowych. Odnotowane okresowe spadki wartości aktywów netto Funduszy miały charakter przejściowy i nie wpłynęły istotnie na działalność Towarzystwa ani zarządzanych przez nie Funduszy.

Utrzymująca się niestabilność geopolityczna może prowadzić do wzrostu zmienności na rynkach finansowych oraz zwiększonego zapotrzebowania na płynność zarówno po stronie emitentów instrumentów finansowych, jak i inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszy, poziom obrotów na rynkach finansowych oraz potencjalny wpływ wydarzeń geopolitycznych na wycenę aktywów. W ocenie Zarządu Towarzystwa konflikt zbrojny na Bliskim Wschodzie oraz w Ukrainie nie ma istotnego wpływu na działalność operacyjną Towarzystwa, jakoś portfeli Funduszy oraz założenia dotyczącego kontynuacji działalności Funduszy. Ze względu jednak na dynamiczny charakter sytuacji Towarzystwo będzie nadal monitorować jej rozwój oraz na bieżąco oceniać potencjalny wpływ na działalność Towarzystwa i Funduszy oraz na sprawozdanie finansowe.

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu, jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 800.000.000 złotych.

**7) Pozostałe informacje, o których mowa w Art. 101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**

Dnia 24 kwietnia 2026 roku Bank podpisał z Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. umowę zakupu, na podstawie której ING Bank Śląski S.A. (Bank) nabył 115 500 akcji Goldman Sachs TFI S.A. (GS TFI), reprezentujących 55% akcji w kapitale zakładowym GS TFI oraz 55% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu GS TFI. W wyniku transakcji Bank stał się jedynym akcjonariuszem GS TFI, posiadającym bezpośrednio lub pośrednio 100% akcji i głosów, a tym samym uzyskał pełną kontrolę nad Towarzystwem.

Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, jeżeli Subfundusz może lokować powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa tych funduszy:

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania ING Subfunduszem Obligacji pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto tego Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość:

1,13% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii A,

0,88% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii A1,

0,68% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii A2,  
1,00% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii E,  
0,70% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii F,  
1,13% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii I,  
0,70% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii K,  
1,13% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii P,  
0,52% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii S,  
0,80% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii T,  
0,52% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii W,  
0,68% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii U.