

Warszawa, 28 sierpnia 2026 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2026 r., poz. 522) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249 poz. 1859 z późn. zm.) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie Subfunduszu Investor PPK 2035 (dalej: „Subfundusz”), wydzielonego w Investor PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, sporządzone na dzień 30 czerwca 2026 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku wykazujące lokaty w wysokości **266 718 tys. złotych**,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2026 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **248 702 tys. złotych**,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości **18 028 tys. złotych**,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości **40 690 tys. złotych**,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Zbigniew Wójtowicz

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Prezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Beata Sax

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Piotr Dziadek

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Wiceprezes Zarządu
Investors TFI S.A.

*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych*

Marcin Ostrowski

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Dyrektor Departamentu Wyceny i Middle Office

ProService Finteco Sp. z o.o.

Osoba sporządzająca sprawozdanie

Izabela Kalinowska

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości
i Kontroli Wewnętrznej

ProService Finteco Sp. z o.o.

**JEDNOSTKOWE PÓŁROCZNE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR PPK SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ INVESTOR PPK 2035
(„SUBFUNDUSZ”)**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2026 ROKU DO 30 CZERWCA 2026 ROKU**

1. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2026-06-30			2025-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	56 768	101 554	37,82%	51 708	84 899	39,64%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	226	299	0,11%	108	164	0,08%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	139 414	145 397	54,14%	106 676	110 800	51,73%
Instrumenty pochodne	-	-456	-0,17%	-	161	0,07%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	15 063	19 924	7,42%	14 171	16 757	7,82%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	211 471	266 718	99,32%	172 663	212 781	99,34%

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania.

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			1 190 930		56 768	101 554	37,82%
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 815	POLSKA	664	1 015	0,38%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	655	POLSKA	267	893	0,33%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 093	POLSKA	870	1 826	0,68%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 492	POLSKA	942	1 837	0,68%
MODIVO S.A. (PLCCC0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 486	POLSKA	123	134	0,05%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 014	POLSKA	1 355	1 798	0,67%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	18 973	POLSKA	181	368	0,14%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 768	POLSKA	81	157	0,06%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 131	POLSKA	1 197	2 570	0,96%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	14 558	POLSKA	2 191	4 822	1,80%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	231	POLSKA	2 649	4 223	1,57%
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. (PLLWBGD000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 632	POLSKA	79	33	0,01%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	23 723	POLSKA	2 215	5 428	2,02%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	32 988	POLSKA	206	311	0,12%
ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	55 264	POLSKA	3 122	6 996	2,61%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	94 152	POLSKA	3 274	9 711	3,62%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	17 212	POLSKA	236	260	0,10%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	69 728	POLSKA	2 433	4 576	1,70%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 737	POLSKA	262	290	0,11%
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	71 087	POLSKA	512	1 018	0,38%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	102 584	POLSKA	403	935	0,35%
ERBUD S.A. (PLERBUD00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 311	POLSKA	75	34	0,01%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	83 146	POLSKA	430	1 626	0,61%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 584	POLSKA	786	2 026	0,76%
APPLE INC. (US0378331005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	188	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	158	205	0,08%
ERSTE BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 063	POLSKA	1 348	3 264	1,22%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 866	POLSKA	835	1 498	0,56%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 017	POLSKA	611	960	0,36%
DEVELIA S.A. (PLLCCRP00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	29 545	POLSKA	282	312	0,12%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	867	POLSKA	609	603	0,22%
AB S.A. (PLAB00000019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 146	POLSKA	287	415	0,15%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	119	POLSKA	43	26	0,01%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 813	POLSKA	161	275	0,10%
COMP S.A. (PLCMP0000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 142	POLSKA	67	106	0,04%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	896	POLSKA	1 309	4 365	1,63%
ASML HOLDING N.V. (NL0010273215)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	10	HOLANDIA	51	74	0,03%
NVIDIA CORP (US67066G1040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	1 262	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	546	952	0,35%
AMAZON.COM, INC. (US0231351067)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	705	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	450	634	0,24%
COMMERZBANK AG (DE000CBK1001)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	1 647	NIEMCY	160	263	0,10%
VALERO ENERGY CORP (US91913Y1001)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	117	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	104	115	0,04%
SOCIETE GENERALE PARIS (FR0000130809)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	225	FRANCJA	56	75	0,03%
MIRBUD S.A. (PLMRBUD00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	23 563	POLSKA	129	245	0,09%
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 651	POLSKA	299	309	0,12%
SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	832	POLSKA	138	277	0,10%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 976	POLSKA	200	581	0,22%
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	822	POLSKA	62	85	0,03%
VISA INC. (US92826C8394)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	142	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	148	184	0,07%
META PLATFORMS INC (US30303M1027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	142	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	284	302	0,11%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ORACLE CORPORATION (US68389X1054)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	55	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	37	30	0,01%
SALESFORCE, INC. (US79466L3024)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	179	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	135	106	0,04%
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	150	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	146	653	0,24%
NEWMONT CORP (US6516391066)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	171	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	44	60	0,02%
TESLA INC (US88160R1014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	23	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	37	37	0,01%
FRESNILLO PLC (GB00B2QPKJ12)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	147	MEKSYK	6	20	0,01%
HEIDELBERG MATERIALS AG (DE0006047004)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	82	NIEMCY	60	59	0,02%
TORPOL S.A. (PLTORPL00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 396	POLSKA	209	228	0,08%
QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A. (PLQRCUS00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	23 796	POLSKA	188	286	0,11%
ALLIANZ SE (DE0008404005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	33	NIEMCY	49	59	0,02%
VIGO PHOTONICS S.A. (PLVIGOS00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	647	POLSKA	369	348	0,13%
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A. (PLABS0000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	161	POLSKA	6	13	-
SIEMENS AG (DE0007236101)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	343	NIEMCY	265	414	0,15%
JOHNSON & JOHNSON (US4781601046)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	51	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	39	49	0,02%
PALO ALTO NETWORKS INC (US6974351057)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	108	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	76	139	0,05%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 013	POLSKA	288	179	0,07%
SERVICENOW INC (US81762P1021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	405	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	163	152	0,06%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
FREEMPORT-MCMORAN INC (US35671D8570)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 869	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	350	443	0,17%
EXXONMOBIL CORP (US30231G1022)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	117	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	68	60	0,02%
CHEVRON CORP (US1667641005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	165	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	96	103	0,04%
ALPHABET INC. (US02079K1079)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	843	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	550	1 123	0,42%
APPLIED MATERIALS INC (US0382221051)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	25	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	44	68	0,03%
INTEL CORP (US4581401001)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	111	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	44	58	0,02%
TOYA S.A. (PLTOYA000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	17 347	POLSKA	145	160	0,06%
ENTER AIR S.A. (PLENTER00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 790	POLSKA	199	188	0,07%
MASTERCARD INC. (US57636Q1040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	131	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	225	254	0,09%
ADVANCED MICRO DEVICES INC (US0079031078)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	157	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	77	344	0,13%
XTB S.A. (PLXTRDM00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	20 813	POLSKA	1 121	2 226	0,83%
WELLS FARGO & CO (US9497461015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	184	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	32	57	0,02%
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	18 099	POLSKA	290	454	0,17%
CITIGROUP INC. (US1729674242)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	346	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	159	183	0,07%
MICROSOFT CORPORATION (US5949181045)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	453	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	619	637	0,24%
RHEINMETALL AG (DE0007030009)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	64	NIEMCY	78	272	0,10%
BANK OF AMERICA CORP (US0605051046)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 267	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	192	272	0,10%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANCO SANTANDER SA (ES0113900J37)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SOCIEDAD DE BOLSAS (SIBE)	9 418	HISZPANIA	259	489	0,18%
CONOCOPHILLIPS (US20825C1045)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	312	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	112	122	0,05%
BNP PARIBAS (FR0000131104)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	209	FRANCJA	57	92	0,03%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 232	POLSKA	160	193	0,07%
INDRA SISTEMAS SA (ES0118594417)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SOCIEDAD DE BOLSAS (SIBE)	242	HISZPANIA	26	50	0,02%
SHOPIFY INC. (CA82509L1076)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	218	KANADA	78	94	0,04%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	58 008	POLSKA	1 732	1 647	0,61%
CATERPILLAR INC (US1491231015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	108	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	154	434	0,16%
CIENA CORP (US1717793095)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	46	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	35	85	0,03%
VINCI SA (FR0000125486)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	724	FRANCJA	353	398	0,15%
ING GROEP NV (NL0011821202)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	2 339	HOLANDIA	191	278	0,10%
PARKER HANNIFIN CORP (US7010941042)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	11	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	37	41	0,02%
CITIZENS FINANCIAL GROUP (US1746101054)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	192	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	39	51	0,02%
QUANTA SERVICES INC (US74762E1029)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	316	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	262	858	0,32%
CYBER_FOLKS S.A. (PLR220000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 332	POLSKA	344	616	0,23%
WALMART INC (US9311421039)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	472	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	123	202	0,08%
SAP SE (DE0007164600)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	81	NIEMCY	69	47	0,02%
SLB LTD (AN8068571086)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	320	HOLANDIA	56	56	0,02%
COEUR MINING INC (US1921085049)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	438	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	16	27	0,01%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
COCA-COLA CO/THE (US1912161007)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	680	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	161	208	0,08%
INTUITIVE SURGICAL INC (US46120E6023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	26	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	38	39	0,01%
TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	583	POLSKA	67	53	0,02%
TIMKEN CO/THE (US8873891043)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	71	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	39	39	0,01%
JPMORGAN CHASE & CO (US46625H1005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	280	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	206	346	0,13%
BROADCOM INC (US11135F1012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	71	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	89	101	0,04%
ZSCALER INC (US98980G1022)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	60	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	38	32	0,01%
AGNICO EAGLE MINES LTD (CA0084741085)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	244	KANADA	101	142	0,05%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC (US22788C1053)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	50	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	91	144	0,05%
WASTE CONNECTIONS INC (CA94106B1013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	296	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	174	185	0,07%
DATADOG INC (US23804L1035)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	168	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	82	165	0,06%
SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 157	POLSKA	88	37	0,01%
ELI LILLY & CO (US5324571083)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	17	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	66	77	0,03%
MARATHON PETROLEUM CORP (US56585A1025)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	59	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	39	57	0,02%
EOG RESOURCES INC (US26875P1012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	154	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	63	75	0,03%
WASTE MANAGEMENT INC (US94106L1098)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	187	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	128	157	0,06%
KLA CORP (US4824801009)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	75	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	51	85	0,03%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
UBER TECHNOLOGIES INC (US90353T1007)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	94	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	33	26	0,01%
CLOUDFLARE INC (US18915M1071)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	85	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	60	79	0,03%
ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME (LU2237380790)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	131 864	LUKSEMBURG	3 941	4 986	1,86%
LUNDIN MINING CORP (CA5503721063)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	2 244	KANADA	124	205	0,08%
INPOST S.A. (LU2290522684)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	13 629	LUKSEMBURG	668	902	0,34%
PULTEGROUP INC (US7458671010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	70	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	33	36	0,01%
BLOOM ENERGY CORP (US0937121079)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	66	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	48	75	0,03%
TOLL BROTHERS INC (US8894781033)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	61	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	33	38	0,01%
PEPCO GROUP NV (NL0015000AU7)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 895	HOLANDIA	130	142	0,05%
VERCOM S.A. (PLVRCM000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 636	POLSKA	421	441	0,16%
KRATOS DEFENSE & SECURITY SOLUTIONS INC (US50077B2079)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	135	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	15	25	0,01%
MARVELL TECHNOLOGY INC (US5738741041)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	204	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	61	229	0,09%
SHOPER S.A. (PLSHPR000021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 940	POLSKA	497	443	0,16%
CHENIERE ENERGY INC (US16411R2085)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	95	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	69	86	0,03%
GRUPA PRACUJ S.A. (PLGRPRC00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 533	POLSKA	332	246	0,09%
AIR LIQUIDE SA (FR0000120073)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	52	FRANCJA	20	39	0,01%
WILLIAMS COS INC (US9694571004)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	138	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	39	39	0,01%
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS PLC (IE00BKVD2N49)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	12	IRLANDIA	43	44	0,02%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
INGERSOLL-RAND INC (US45687V1061)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	342	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	90	106	0,04%
BANK OF NEW YORK MELLON CORP (US0640581007)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	311	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	150	170	0,06%
HENSOLDT AG (DE000HAG0005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	187	NIEMCY	45	54	0,02%
CONSTELLATION ENERGY CORP (US21037T1097)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	41	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	57	38	0,01%
GENERAC HOLDINGS INC (US3687361044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	47	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	39	52	0,02%
COHERENT CORP (US19247G1076)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	44	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	33	65	0,02%
CLEAN HARBORS INC. (US1844961078)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	215	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	144	242	0,09%
FEDERAL SIGNAL CORPORATION (US3138551086)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	688	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	211	333	0,12%
WABTEC CORP (US9297401088)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	327	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	146	332	0,12%
MARTIN MARIETTA MATERIALS INC (US5732841060)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	208	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	360	452	0,17%
VULCAN MATERIALS CO (US9291601097)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	359	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	301	399	0,15%
CONSTRUCTION PARTNERS INC (US21044C1071)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	635	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	129	284	0,11%
SYMBOTIC INC (US87151X1019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	120	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	24	20	0,01%
RALPH LAUREN CORP (US7512121010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	29	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	38	44	0,02%
GE VERNOVA INC (US36828A1016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	13	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	50	58	0,02%
CELESTICA INC (CA15101Q2071)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	25	KANADA	32	34	0,01%
SAAB AB (SE0021921269)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	426	SZWECJA	63	83	0,03%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
M/I HOMES INC (US55305B1017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	65	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	33	39	0,01%
ZABKA GROUP SA (LU2910446546)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	94 923	LUKSEMBURG	1 991	2 582	0,96%
LAM RESEARCH CORP (US5128073062)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	53	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	52	87	0,03%
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC (US8793601050)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	17	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	38	43	0,02%
ONESPAWORLD HOLDINGS LTD (BSP736841136)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	768	BAHAMY	63	82	0,03%
DIAGNOSTYKA S.A. (PLDGNST00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 932	POLSKA	801	857	0,32%
CRH PLC (IE0001827041)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	121	IRLANDIA	54	49	0,02%
CHEMRING GROUP PLC (GB00B45C9X44)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	3 720	WIELKA BRYTANIA	68	95	0,04%
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC (GB0009697037)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	1 904	WIELKA BRYTANIA	66	90	0,03%
BARRICK MINING CORP (CA06849F1080)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	432	KANADA	40	60	0,02%
ROCKET LAB CORP (US7731211089)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	193	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	58	74	0,03%
TTM TECHNOLOGIES INC (US87305R1095)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	87	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	33	61	0,02%
LUMENTUM HOLDINGS INC (US55024U1097)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	25	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	33	81	0,03%
NOVANTA INC (CA67000B1040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	63	KANADA	39	39	0,01%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
Suma, w tym:			1 190 930		56 768	101 554	37,82%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			1 190 930		56 768	101 554	37,82%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			173		226	299	0,11%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY LTD ADR (US8740391003)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	145	TAJWAN	184	261	0,10%
ARM HOLDINGS PLC ADR (US0420682058)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	28	WIELKA BRYTANIA	42	38	0,01%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
Suma, w tym:			173		226	299	0,11%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			173		226	299	0,11%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								889	1 906	1 904	0,71%
Obligacje								889	1 906	1 904	0,71%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								879	899	890	0,33%
PS0527 (PL0000114393)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-05-25	3,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	500	494	502	0,19%
DS0726 (PL0000108866)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-07-25	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	379	405	388	0,14%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								10	1 007	1 014	0,38%
ENEA S.A., ENEA0527 (PLO129600022)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ENEA S.A.	POLSKA	2027-05-21	5,3200% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	10	1 007	1 014	0,38%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								133 405	137 508	143 493	53,43%
Obligacje								133 405	137 508	143 493	53,43%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								104 224	105 408	110 250	41,05%
DS0727 (PL0000109427)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-07-25	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	375	396	379	0,14%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A., A (PLPZU0000037)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	POLSKA	2027-07-29	5,6100% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	4	406	416	0,15%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., A (PLPEKAO00289)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2027-10-29	5,4200% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 600	1 617	1 640	0,61%
WS0428 (PL0000107611)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSBOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-04-25	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	101	107	99	0,04%
DS1029 (PL0000111498)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSBOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-10-25	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	900	999	875	0,33%
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSBOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-11-25	3,9600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	5 350	5 201	5 283	1,97%
DS1030 (PL0000112736)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSBOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-10-25	1,2500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	650	649	574	0,21%
WZ1131 (PL0000113213)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSBOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-11-25	3,9600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	750	688	731	0,27%
DS0432 (PL0000113783)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSBOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2032-04-25	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	8 350	6 473	7 125	2,65%
DS1033 (PL0000115291)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSBOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2033-10-25	6,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	10 800	11 122	11 919	4,44%
DS1034 (PL0000116851)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSBOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2034-10-25	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	8 210	7 786	8 444	3,14%
IZ0836 (PL0000117024)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSBOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2036-08-25	2,0000% (STAŁY KUPON)	1 104,51	5 239	4 949	5 408	2,01%
WZ0330 (PL0000117198)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSBOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-03-25	3,8600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	8 050	7 799	7 976	2,97%
IZ0831 (PL0000117743)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSBOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-08-25	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 075,45	2 000	1 998	2 125	0,79%
PS0730 (PL0000117990)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSBOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-07-25	4,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	6 050	5 988	6 310	2,35%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ0930 (PL0000118170)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-09-25	3,8600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	8 950	8 670	8 824	3,29%
DS1035 (PL0000118188)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2035-10-25	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	21 450	20 532	21 857	8,14%
PS0131 (PL0000118519)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-01-25	4,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	3 695	3 672	3 759	1,40%
BANK MILLENNIUM S.A. (XS3257630197)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	-	8,8750% (STAŁY KUPON)	1 000,00	1 500	1 570	1 628	0,61%
NZ0331 (PL0000118774)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-03-25	0,0000% (ZMIENNY KUPON)*	1 000,00	8 500	8 148	8 151	3,04%
MLP GROUP S.A. (XS3239189296)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MLP GROUP S.A.	POLSKA	2031-01-20	4,7500% (STAŁY KUPON)	4 296,30	100	421	434	0,16%
NZ0936 (PL0000118980)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2036-09-25	0,0000% (ZMIENNY KUPON)*	1 000,00	800	719	712	0,27%
KRUK S.A., AL6 (PLO163600060)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	KRUK S.A.	POLSKA	2033-04-04	6,3300% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	393	393	402	0,15%
MBANK S.A. (XS3386565991)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	2033-05-26	4,3350% (STAŁY KUPON)	429 630,00	1	424	440	0,16%
BANK MILLENNIUM S.A. (XS3381223067)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	2036-08-27	4,7115% (STAŁY KUPON)	429 630,00	1	425	436	0,16%
CEZ A.S. (XS3373524050)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CEZ A.S.	CZECHY	2034-05-27	4,3750% (STAŁY KUPON)	4 296,30	100	422	442	0,16%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (XS3404490883)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2036-06-24	4,0900% (STAŁY KUPON)	429 630,00	4	1 703	1 720	0,64%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000A3VRR8)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ERSTE GROUP BANK AG	AUSTRIA	-	5,8750% (STAŁY KUPON)	859 260,00	1	854	864	0,32%
ORLEN S.A. (XS3430816002)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	2033-07-07	3,7500% (STAŁY KUPON)	4 296,30	300	1 277	1 277	0,48%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								1 844	6 012	6 097	2,27%
DEVELIA S.A., DVL0530OZ14 (PLCCRP00272)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA S.A.	POLSKA	2030-05-14	5,8000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	600	600	606	0,23%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., F (PLO198500053)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	POLSKA	2029-05-21	6,4700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	618	618	622	0,23%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ORLEN S.A., E (PLO037100024)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ORLEN S.A.	POLSKA	2032-12-09	4,9400% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	18	1 800	1 809	0,67%
ARCHICOM S.A., M10/2024 (PLO221800132)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ARCHICOM S.A.	POLSKA	2028-06-19	6,9500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	600	602	601	0,22%
ENEA S.A., ENEA0530 (PLO129600030)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ENEA S.A.	POLSKA	2030-05-21	5,6700% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	5	500	516	0,19%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OSNP0229 (PLO046700012)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2029-02-28	5,3000% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	2	1 000	1 038	0,39%
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU, PFR0330, PFR0330B (PLPFR0000050)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	POLSKA	2030-03-05	2,0000% (STAŁY KUPON)	1 000 000,00	1	892	905	0,34%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								27 337	26 088	27 146	10,11%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0630 (PL0000500278)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2030-06-05	2,1250% (STAŁY KUPON)	1 000,00	525	526	480	0,18%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0733 (PL0000500294)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2033-07-21	2,2500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	6 306	4 973	5 349	1,99%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0328 (PL0000500310)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2028-03-12	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	1 150	1 106	1 114	0,41%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2031-06-12	4,4400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 206	3 149	3 183	1,19%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0342 (PL0000500385)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2042-03-02	6,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	850	959	977	0,36%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0229 (PL0000500443)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2029-02-03	5,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	750	768	792	0,30%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0235 (PL0000500468)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2035-02-03	6,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	11 550	11 732	12 336	4,59%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0332 (PL0000500476)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2032-03-03	3,7200% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 000	2 875	2 915	1,09%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma, w tym:								134 294	139 414	145 397	54,14%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								132 440	132 395	138 286	51,49%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								1 854	7 019	7 111	2,65%

*Oprocentowanie obligacji PL0000118774, PL0000118980 ma charakter zmienny i jest ustalane na podstawie stopy składanej wyliczanej z dziennych notowań wskaźnika POLSTR w okresie odsetkowym. Ostateczna wysokość kuponu za dany okres jest publikowana przez Ministerstwo Finansów 4 dni robocze przed końcem okresu odsetkowego. Na dzień sporządzenia informacji ostatni opublikowany kupon wynosił 3,98239%.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						12	-	-456	-0,17%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						12	-	-456	-0,17%
Forward CAD/PLN, 2026.07.24 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	8,500.00 CAD po kursie walutowym 2.6522000000 PLN	1	-	-	-
Forward CAD/PLN, 2026.07.24 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	77,000.00 CAD po kursie walutowym 2.6513000000 PLN	1	-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR/PLN, 2026.07.27 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1,915,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2894000000 PLN	1	-	-22	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.07.20 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	50,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2611000000 PLN	1	-	-2	-
Forward EUR/PLN, 2026.07.20 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	970,030.00 EUR po kursie walutowym 4.2603000000 PLN	1	-	-38	-0,01%
Forward GBP/PLN, 2026.07.20 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	19,300.00 GBP po kursie walutowym 4.9756000000 PLN	1	-	-	-
Forward GBP/PLN, 2026.07.20 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	54,800.00 GBP po kursie walutowym 4.9150000000 PLN	1	-	-4	-
Forward GBP/PLN, 2026.07.20 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,800.00 GBP po kursie walutowym 4.9806000000 PLN	1	-	-	-
Forward SEK/PLN, 2026.07.24 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	294,000.00 SEK po kursie walutowym 0.3885000000 PLN	1	-	-	-
Forward SEK/PLN, 2026.07.24 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	106,100.00 SEK po kursie walutowym 0.3886000000 PLN	1	-	-	-
Forward USD/PLN, 2026.07.24 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	3,728,350.00 USD po kursie walutowym 3.7568500000 PLN	1	-	-52	-0,02%
Forward USD/PLN, 2026.07.17 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	3,054,300.00 USD po kursie walutowym 3.6601400000 PLN	1	-	-338	-0,13%
Suma, w tym:						12	-	-456	-0,17%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						2	-	-	-
Zobowiązania						10	-	-456	-0,17%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY					41 789,000	14 115	17 650	6,57%
XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT UCITS ETF 1C USD ACC, UCITS (IE00BLNMYC90)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT UCITS ETF 1C USD ACC, UCITS	IRLANDIA	8 913,000	3 273	3 970	1,48%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00B4L5Y983)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	11 263,000	4 420	6 050	2,25%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS ETF (DE) EUR DIS, UCITS (DE0002635307)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS ETF (DE) EUR DIS, UCITS	NIEMCY	7 282,000	1 647	2 001	0,74%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00B5BMR087)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	511,000	1 351	1 552	0,58%
ISHARES CORE DAX UCITS ETF (DE) EUR ACC, UCITS (DE0005933931)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	ISHARES CORE DAX UCITS ETF (DE) EUR ACC, UCITS	NIEMCY	420,000	345	372	0,14%
ISHARES CORE EURO STOXX 50 UCITS ETF DE EUR DIS, UCITS (DE0005933956)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	ISHARES CORE EURO STOXX 50 UCITS ETF DE EUR DIS, UCITS	NIEMCY	13 400,000	3 079	3 705	1,38%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU					-	-	-	-
FIDELITY S&P 500 INDEX FUND P USD ACC, UCITS (IE00BYX5MS15)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	FIDELITY S&P 500 INDEX FUND P USD ACC, UCITS	IRLANDIA	20 000,000	450	1 138	0,42%
FIDELITY MSCI EUROPE INDEX FUND P EUR ACC, UCITS (IE00BYX5MD61)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	FIDELITY MSCI EUROPE INDEX FUND P EUR ACC, UCITS	IRLANDIA	4 400,000	100	204	0,08%
FIDELITY MSCI WORLD INDEX FUND P USD ACC, UCITS (IE00BYX5NK04)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	FIDELITY MSCI WORLD INDEX FUND P USD ACC, UCITS	IRLANDIA	19 000,000	398	932	0,35%
Suma, w tym:					85 189,000	15 063	19 924	7,42%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku					41 789,000	14 115	17 650	6,57%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku					43 400,000	948	2 274	0,85%

TABELE DODATKOWE
GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			26 980	28 051	10,45%
	Dłużne papiery wartościowe	27 338	26 980	28 051	10,45%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-

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

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA ASSECO POLAND S.A.	496	0,18%
GRUPA KAPITAŁOWA CYBER_FOLKS S.A.	1 500	0,55%
GRUPA KAPITAŁOWA ENEA S.A.	1 931	0,72%
GRUPA KAPITAŁOWA COMMERZBANK AG	1 596	0,59%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	14 086	5,24%

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.

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

2. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2026 r.

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

BILANS	2026-06-30	2025-12-31
I. Aktywa	268 557	214 189
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	387	1 143
2. Należności	996	242
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	257 789	205 356
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9 385	7 448
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	19 855	6 177
III. Aktywa netto (I - II)	248 702	208 012
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	173 397	150 735
1. Kapitał wpłacony	212 753	182 777
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-39 356	-32 042
V. Dochody zatrzymane	23 227	19 016
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	18 661	14 513
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 566	4 503
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	52 078	38 261
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	248 702	208 012
Liczba jednostek uczestnictwa	1 360 353,4892	1 230 813,9073
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	182,82	169,00

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

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2026-01-01 do 2026-06-30	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2025-01-01 do 2025-06-30
I. Przychody z lokat	5 096	7 407	3 495
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 199	2 996	1 428
Przychody odsetkowe	2 893	4 388	2 040
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	22	26
Pozostałe	4	1	1
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	948	1 321	625
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	577	934	422
- stała część wynagrodzenia	464	758	342
- zmienna część wynagrodzenia	113	176	80
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	34	76	44
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	28	42	19
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	45	75	34
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	220	112	40
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	10	-	-
Pozostałe	34	82	66
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	948	1 321	625
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	4 148	6 086	2 870
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	13 880	26 004	15 577
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	63	6 661	4 045
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	13 817	19 343	11 532
- z tytułu różnic kursowych	1 112	-1 272	-1 399
VII. Wynik z operacji (V+VI)	18 028	32 090	18 447
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	13,25	26,07	16,32

Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów	od 2026-01-01 do 2026-06-30	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2025-01-01 do 2025-06-30
Oplaty transakcyjne dla subdepozytariuszy	10	46	41

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

4. 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		208 012		141 692	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		18 028		32 090	
a) przychody z lokat netto		4 148		6 086	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		63		6 661	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		13 817		19 343	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		18 028		32 090	
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:		22 662		34 230	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		29 976		45 456	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-7 314		-11 226	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		40 690		66 320	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		248 702		208 012	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)		227 880		176 378	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		171 283,5785		291 841,4134	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		41 743,9966		72 029,4941	
Saldo zmian		129 539,5819		219 811,9193	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 645 830,0126		1 474 546,4341	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		285 476,5234		243 732,5268	
Saldo zmian		1 360 353,4892		1 230 813,9073	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		1 360 353,4892		1 230 813,9073	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		169,00		140,15	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		182,82		169,00	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		8,18%		20,59%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (**)	167,59	2026-03-30	140,82	2025-01-13	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (**)	183,80	2026-06-17	169,10	2025-12-30	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (**)	182,82	2026-06-30	169,10	2025-12-30	
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		0,84%	0,75%		
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		0,51%	0,53%		
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-	-		
Opłaty dla Depozytariusza		0,03%	0,04%		
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		0,02%	0,02%		
Usługi w zakresie rachunkowości		0,04%	0,04%		
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		-	-		

(*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym. Dane zostały wykazane jako stosunek kosztów danej kategorii do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym, pomnożone przez ilość dni w roku do ilości dni w okresie.

(**) W punkcie III od 4 do 6 prezentowane są wyceny tylko dla wycen oficjalnych dokonanych na Dzień Wyceny określony w statucie.

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

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

1) OPIS, W TYM:

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu obejmujące okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2026 r., poz. 522) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U z 2007 roku, nr 249, poz. 1859, wraz z późn. zm.). Od 1 stycznia 2021 r. obowiązuje rozporządzenie ministra finansów, funduszy i polityki regionalnej z 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 31 grudnia 2020 r., poz. 2436).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

1. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.
2. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu wykazane są w tys. złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa każdej kategorii.
3. Wykazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.
4. Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:
 - 4.1. Przychody z lokat netto – stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat i kosztami Subfunduszu netto,
 - 4.2. Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
5. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu obejmuje:
 - 5.1. Zestawienie lokat,
 - 5.2. Bilans,
 - 5.3. Rachunek wyniku z operacji,
 - 5.4. Zestawienie zmian w aktywach netto,
 - 5.5. Noty objaśniające,
 - 5.6. Informację dodatkową.
6. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.

7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859, z późn. zm.).
8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa.
W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

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

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.
4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.

6. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zeru.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 9.
11. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
12. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa poboru.
13. Należną dywidendę od akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa do dywidendy.
14. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
16. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym Subfundusz zbył bądź odkupił jednostki uczestnictwa. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim. Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień/umorzeń, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.
17. Rozchód jednostek uczestnictwa Subfunduszu z tytułu ich odkupu następuje zgodnie z metodą FIFO.
18. W księgach rachunkowych jako przychody z lokat ujmuje się odsetki naliczone od środków pieniężnych i papierów wartościowych, stosując zasadę memoriałową.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności odsetki, dywidendy oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji Subfunduszu.
21. Należności i zobowiązania Subfunduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

22. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów, podatki a także koszty limitowane – Wynagrodzenie Towarzystwa.
23. Koszty Subfunduszu ujmowane są w księgach w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają naliczoną rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.
24. Koszty, które dotyczą całego Funduszu Investor PPK SFIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu Investor PPK SFIO.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

1. Aktywa Funduszu/Subfunduszu są wyceniane zgodnie z przepisami Ustawy oraz Rozporządzenia. W przypadkach nieuregulowanych w przepisach powyższej Ustawy i Rozporządzenia, stosuje się krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości.
2. Księgi Funduszu/Subfunduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej.
3. Aktywa Funduszu/Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu/Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
4. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami. Wartość godziwą instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku stanowi cena rynkowa pomniejszona o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wysokość była znacząca.
5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
 - a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
 - b) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na aktywnym rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
 - c) wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
6. Za Aktywny Rynek uznaje się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć 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.
 - 6.1. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa notowane na Treasury BondSpot Poland uznaje się jako notowane na aktywnym rynku, a Treasury BondSpot Poland jest rynkiem głównym dla tych papierów.
 - 6.2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu/Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
 - 6.3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości określenia rynku głównego na podstawie wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kryterium częstotliwości, a rynkiem głównym dla danego papieru wartościowego jest ten rynek, na którym częstotliwość obrotu była największa.

- 6.4. Wyboru rynku głównego, dokonuje się na podstawie danych z poprzedniego miesiąca kalendarzowego.
- 6.5. Wycena za pomocą modelu wyceny rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod estymacji na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni. W przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych z tym, że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym nieobserwowalne.
- 6.6. Modele wyceny stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów wszystkich Funduszy/Subfunduszy, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez subfundusz.
- 6.7. Modele wyceny podlegają okresowemu przeglądowi nie rzadziej niż raz do roku.
- 6.8. Informacje dotyczące modelu wyceny, opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie wartości godziwej prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszy, wraz z określeniem łącznego udziału aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej, przy czym:
 7. Papiery wartościowe sklasyfikowane na 1 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się według kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, z zastrzeżeniem, że:
 - 7.1. obligacje emitowane przez Skarb Państwa RP, notowane na Treasury BondSpot Polska wycenia się według kursu drugiego fixingu a w przypadku, gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu.
 - 7.2. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF-y, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycenia się według kursu zamknięcia ustalonego na rynku regulowanym, rynku zorganizowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub innym systemie notowań, a w przypadku gdy żaden w wymienionych wcześniej rynków lub systemów obrotu nie spełnił w poprzednim miesiącu kryteriów dostatecznej częstotliwości i dostatecznego wolumenu, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów, wycena odbywa się według wartości aktywów netto na: jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny, 1 sztukę ETF-u, tytuł uczestnictwa emitowany przez fundusz zagraniczny lub tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, opublikowaną przez organ zarządzający danym funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania
 - 7.3. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową).
 - 7.4. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się metodą porównań rynkowych przy wykorzystaniu mnożników rynkowych. Metoda ta nazywana jest także metodą wskaźnikową lub porównawczą.

- 7.5. instrumenty pochodne sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o modele stosowane dla danego typu lokaty, którym dla kontraktów terminowych, transakcji wymiany walut lub stóp procentowych jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 7.6. prawa do akcji, Akcje Nowej Emisji akcji notowanych na aktywnym rynku sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 7.7. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.
- 7.8. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wycenia się:
 - 7.8.1. metodą skorygowanych aktywów netto lub,
 - 7.8.2. metodą likwidacyjną lub,
 - 7.8.3. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
8. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlającego założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
 - 8.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
 - 8.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
 - 8.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
 - 8.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
 - 8.3.2. zakładaną zmienność,
 - 8.3.3. spread kredytowy,
 - 8.3.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
9. Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej
10. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu/Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
11. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być zdematerializowane papiery wartościowe.
12. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.
13. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
14. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu/Subfunduszu 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.

15. Aktywa Funduszu/Subfunduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu/Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, należy określić w relacji do Euro.
16. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:
- 16.1. pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
- 16.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji
- dopuszcza się wycenę skorygowaną ceną nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów.

Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23:59.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny, tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto przypadającą na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt 4.
6. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

Xa - WAN/JU kategorii A na D-1 bez zaokrągleń
Xi - WAN/JU kategorii I na D-1 bez zaokrągleń
Xp - WAN/JU kategorii P na D-1 bez zaokrągleń
Xf - WAN/JU kategorii F na D-1 bez zaokrągleń
Xu - WAN/JU kategorii U na D-1 bez zaokrągleń

La - Liczba JU kategorii A w dniu D
Li - Liczba JU kategorii I w dniu D
Lp - Liczba JU kategorii P w dniu D

Lf - Liczba JU kategorii F w dniu D

Lu - Liczba JU kategorii U w dniu D

Udział w alokacji JU kategorii A = $(Xa \cdot La) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii I = $(Xi \cdot Li) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii P = $(Xp \cdot Lp) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii F = $(Xf \cdot Lf) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii U = $(Xu \cdot Lu) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Koszty specyficzne dla danej kategorii jednostek nie podlegają alokacji np. koszty wynagrodzenia stałego i zmiennego oraz ewentualnie inne koszty wykazane w statucie Subfunduszu.

2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu i Subfunduszy.

NOTA-2
NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2026-06-30	2025-12-31
Należności	996	242
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	591	-
Z tytułu dywidend	174	1
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	231	241
- z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne	230	240

NOTA-3
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2026-06-30	2025-12-31
Zobowiązania	19 855	6 177
Z tytułu nabytych aktywów	1 634	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	17 406	5 849
Z tytułu instrumentów pochodnych	456	23
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	108	16
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	223	270
Pozostałe składniki zobowiązań	28	19

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

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI (*)	2026-06-30		2025-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	387	-	1 143
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	278	-	1 034
CAD	1	4	-	-
EUR	2	6	3	13
GBP	-	-	9	45
PLN	265	265	941	941
USD	1	3	10	35
ERSTE SECURITIES POLSKA S.A.	-	109	-	109
PLN	109	109	109	109

(*) Z uwagi na spełnienie definicji środków pieniężnych w nocie uwzględniono również środki pieniężne na rachunku w domu maklerskim.

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	785	-	1 002
CAD	-	2	-	-
CHF	-	-	-	1
EUR	12	53	5	22
GBP	3	14	1	3
PLN	682	682	879	879
SEK	3	1	2	1
USD	9	33	25	96

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

NOTA-5 RYZYKA

I. Ryzyko stopy procentowej

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2026-06-30	2025-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	387	1 143
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	98 053	76 740
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	905	912
Suma:	99 345	78 795

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	2026-06-30	2025-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	40 233	28 777
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	6 206	4 371
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	46 439	33 148

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

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

II. Ryzyko kredytowe

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2026-06-30	2025-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	146 780	112 369
Środki na rachunkach bankowych	387	1 143

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2026-06-30	2025-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Należności	996	242
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	138 286	105 517
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 111	5 467
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	128 587	103 452
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	27 146	22 471
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	27 146	22 471
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	101 441	80 981
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	101 441	80 981

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardizowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

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

III. Ryzyko walutowe

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	2026-06-30	2025-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*)	46 964	31 483
Środki na rachunkach bankowych	13	93
Należności	4	1
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	42 583	29 201
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 274	2 165
Zobowiązania	2 090	23

(*) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie, gdzie udział tej waluty przekracza 10% aktywów ogółem.

NOTA-6
INSTRUMENTY POCHODNE

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2026-06-30								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward CAD/PLN, 2026.07.24 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-22	2026-07-24	9	2026-07-24	2026-07-24
Forward CAD/PLN, 2026.07.24 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	204	2026-07-24	-77	2026-07-24	2026-07-24
Forward EUR/PLN, 2026.07.27 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-22	8 214	2026-07-27	-1 915	2026-07-27	2026-07-27
Forward EUR/PLN, 2026.07.20 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	213	2026-07-20	-50	2026-07-20	2026-07-20
Forward EUR/PLN, 2026.07.20 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-38	4 133	2026-07-20	-970	2026-07-20	2026-07-20
Forward GBP/PLN, 2026.07.20 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-96	2026-07-20	19	2026-07-20	2026-07-20
Forward GBP/PLN, 2026.07.20 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-4	269	2026-07-20	-55	2026-07-20	2026-07-20
Forward GBP/PLN, 2026.07.20 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	9	2026-07-20	-2	2026-07-20	2026-07-20
Forward SEK/PLN, 2026.07.24 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	114	2026-07-24	-294	2026-07-24	2026-07-24
Forward SEK/PLN, 2026.07.24 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-41	2026-07-24	106	2026-07-24	2026-07-24
Forward USD/PLN, 2026.07.24 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-52	14 007	2026-07-24	-3 728	2026-07-24	2026-07-24
Forward USD/PLN, 2026.07.17 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-338	11 179	2026-07-17	-3 054	2026-07-17	2026-07-17

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2025-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward CAD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	129	2026-01-09	-49	2026-01-09	2026-01-09
Forward CAD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	8	2026-01-09	-3	2026-01-09	2026-01-09
Forward CAD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	7	2026-01-09	-3	2026-01-09	2026-01-09
Forward CAD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	11	2026-01-09	-4	2026-01-09	2026-01-09
Forward EUR/PLN, 2026.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	3 255	2026-01-16	-770	2026-01-16	2026-01-16
Forward EUR/PLN, 2026.01.23 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-6	5 005	2026-01-23	-1 184	2026-01-23	2026-01-23
Forward GBP/PLN, 2026.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-3	423	2026-01-16	-88	2026-01-16	2026-01-16
Forward SEK/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	106	2026-01-09	-275	2026-01-09	2026-01-09
Forward SEK/PLN, 2026.01.09 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-6	2026-01-09	14	2026-01-09	2026-01-09
Forward SEK/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	8	2026-01-09	-20	2026-01-09	2026-01-09
Forward SEK/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	12	2026-01-09	-30	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	164	8 829	2026-01-09	-2 406	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	95	2026-01-09	-26	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	87	2026-01-09	-24	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-8	2 918	2026-01-16	-812	2026-01-16	2026-01-16
Forward USD/PLN, 2026.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	127	2026-01-16	-36	2026-01-16	2026-01-16
Forward USD/PLN, 2026.01.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	18	6 939	2026-01-13	-1 922	2026-01-13	2026-01-13

NOTA-7
TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2026-06-30	2025-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:	17 406	5 849
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	17 406	5 849
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA-8
KREDYTY I POŻYCZKI

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	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		-	268 557	-	214 189
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	387	-	1 143
	CAD	1	4	-	-
	EUR	2	6	3	13
	GBP	-	-	9	45
	PLN	374	374	1 050	1 050
	USD	1	3	10	35
2) Należności		-	996	-	242
	PLN	992	992	241	241
	USD	1	4	-	1
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	257 789	-	205 356
	CAD	78	205	66	174
	EUR	3 550	15 256	2 160	9 128
	GBP	41	205	94	453
	PLN	215 206	215 206	176 155	176 155
	SEK	214	83	352	137
	USD	7 114	26 834	5 359	19 309
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	9 385	-	7 448
	EUR	47	204	43	181
	PLN	7 111	7 111	5 283	5 283
	USD	549	2 070	550	1 984
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	19 855	-	6 177
	CAD	-	-	-	1
	EUR	344	1 481	1	8
	GBP	1	4	1	3
	PLN	17 765	17 765	6 154	6 154
	SEK	-	-	4	2
	USD	161	605	2	9

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/SUBFUNDUSZU	od 2026-01-01 do 2026-06-30				od 2025-01-01 do 2025-12-31				od 2025-01-01 do 2025-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	556	-79	-1	3	2	-470	-696	-	7	-291	-852
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	18	-4	-	-	-	-8	-14	-	-	-8	-14
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	45	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3	494	-	-	1	-	-37	-564	-	20	-	-560
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2026-06-30		2025-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CAD	2,6493	CAD	2,6288	CAD
CHF	4,6585	CHF	4,5390	CHF
DKK	0,5748	DKK	0,5659	DKK
EUR	4,2963	EUR	4,2267	EUR
GBP	4,9887	GBP	4,8399	GBP
SEK	0,3875	SEK	0,3908	SEK
USD	3,7708	USD	3,6016	USD

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2025-01-01 do 2025-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	707	14 130	4 523	19 075	2 226	11 388
Składniki lokat nienotowane na aktywnym ryнку	-644	-313	2 138	268	1 819	144
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	63	13 817	6 661	19 343	4 045	11 532

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, w tym w związku z:

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

Nie dotyczy.

NOTA-11 KOSZTY SUBFUNDUSZU

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

III. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2026-01-01 do 2026-06-30	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2025-01-01 do 2025-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	464	758	342
zmienna część wynagrodzenia	113	176	80
Suma:	577	934	422

NOTA-12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	208 012	141 692	103 268
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	169,00	140,15	130,55

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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.

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2026-06-30					2025-12-31				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Aktywa	257 789	9 385	-	3,77%	267 174	205 356	7 448	-	3,58%	212 804
Akcje	101 554	-	-	-	101 554	84 899	-	-	-	84 899
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	299	-	-	-	299	164	-	-	-	164
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	138 286	7 111	-	2,86%	145 397	105 517	5 283	-	2,54%	110 800
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	184	-	0,09%	184
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	17 650	2 274	-	0,91%	19 924	14 776	1 981	-	0,95%	16 757
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	456	-	0,18%	456	-	23	-	0,01%	23
Instrumenty pochodne	-	456	-	0,18%	456	-	23	-	0,01%	23

poziom 1 - cena z aktywnego rynku

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

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

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

Nie dotyczy.

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

ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	2026-06-30		2025-12-31	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach
Transakcje repo/sell-buy back	17 406	87,67%	5 849	94,69%

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

- 1) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu § 24 Rozporządzenia o Rachunkowości Funduszy),
- 2) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na Aktywnym Rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu § 24 Rozporządzenia o Rachunkowości Funduszy),
- 3) wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu § 24 Rozporządzenia o Rachunkowości Funduszy).

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się też wartość wyznaczoną poprzez:

- 1) oszacowanie wartości składnika lokat poprzez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
- 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku,
- 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
- 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Z instrumentami wycenianymi za pomocą modeli (2 i 3 poziom wyceny wg wartości godziwej) wyceny wiążą się poniższe ryzyka:

1. Ryzyko płynności lokat: Ograniczona płynność może utrudnić szybką sprzedaż lub nabycie określonych kategorii lokat lub spowodować, że takie transakcje będą zrealizowane po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat.
2. Ryzyko stóp procentowych - odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat.
3. Ryzyko niewypłacalności emitentów: Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Fundusz, jest zależne od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju

mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument.

4. Ryzyko modelu wyceny: model wyceny danego aktywa/zobowiązania stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.
5. Ryzyko realizacji prognoz przyjętych w modelu wyceny – ryzyko objawiające się przyjęciem zbyt optymistycznych albo zbyt konserwatywnych prognoz oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych przyjętych w modelu wyceny (np. w przypadku pakietów wierzytelności w postaci prognozowanego odzysku, w przypadku wycen instrumentów udziałowych metodami dochodowymi w postaci prognoz przyszłych przepływów pieniężnych).

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

Tabela: Przeniesienia pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 oraz między poziomem 2 a poziomem 1 w okresie sprawozdawczym oraz okresach porównawczych:

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31		Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	
	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	2 777	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.	2 634	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.	1 034	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31		Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	
	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	3 180	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	3 410	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	1 804	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.

Tabela: Zidentyfikowane zostały następujące powody przeniesień pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 oraz między poziomem 2 a poziomem 1:

Powód przeniesienia	Rodzaj przeniesienia
Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego aktywa lub zobowiązania i jednoczesny brak przesłanek do wyceny na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.	Z poziomu 1 na poziom 2
Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa lub zobowiązania wycenianego na poziomie 2.	Z poziomu 2 na poziom 1

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

Tabela: opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej na poziomie 2.

Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	Metoda (Technika) wyceny	Dane wejściowe
instrumenty pochodne OTC	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)	krzywe rentowności, zbudowane w oparciu o obserwowane stawki rynku pieniężnego (m.in. kwotowania WIBOR), a także stawki kontraktów FRA oraz IRS, kwotowania kursów walut
obligacje z gwarancją Skarbu Państwa	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową	Zerokuponowe krzywe rentowności, zbudowane w oparciu o obserwowane stawki rynku pieniężnego, a także stawki kontraktów FRA oraz IRS; Krzywe dyskontowe skonstruowane z wykorzystaniem marż kredytowych, uzyskanych na podstawie obserwowanych spreadów kredytowych

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

f) Opis procesu wyceny wartości godziwej aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez Subfundusz.

Nie dotyczy.

g) 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 Subfunduszu.

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5) Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zgodnie z art. 35 Statutu Funduszu, w trakcie jego funkcjonowania możliwa jest likwidacja Subfunduszu. Przesłanką likwidacji jest sytuacja, w której nie jest możliwe przeprowadzenie połączenia Subfunduszu na zasadach określonych w art.

34 ust. 1 Statutu. Funkcję likwidatora Subfunduszu pełni Towarzystwo, które odpowiada za przeprowadzenie procesu likwidacji zgodnie z postanowieniami Statutu oraz obowiązującymi przepisami prawa.

Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszu. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu, określone przepisami ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie dotyczy.

c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Subfundusz przestrzega ustawowych ograniczeń inwestycyjnych, kierując się interesem uczestników. W okresie sprawozdawczym nie odnotowano przypadków naruszenia ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

Na dzień bilansowy struktura portfela inwestycyjnego Subfunduszu była zgodna z założeniami polityki inwestycyjnej oraz limitami ustawowymi obowiązującymi Subfundusz.

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.

Subfundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

7) Inne Informacje

Towarzystwo nie stwierdza niepewności, co do kontynuacji działalności Subfunduszu. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego zestawienia lokat oraz bilansu Subfunduszu Investor PPK 2040, będącego wydzielonym subfunduszem Investor PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Subfundusz”) na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz powiązanych: rachunku wyniku z operacji oraz zestawienia zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony tego dnia oraz not objaśniających i informacji dodatkowej („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelne przedstawienie tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych”). Jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przeprowadziliśmy przegląd zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki przyjętym uchwałą Krajowej Rady

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, Polska, T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 746 4040

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Polna 11, 00-633 Warszawa wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000750050, NIP 5260210228.

Biegłych Rewidentów. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania i na skutek tego przegląd nie umożliwia nam uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Wniosek

Na podstawie naszego przeglądu, nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony tego dnia zgodnie z Ustawą o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Michał Sieradzki

Kluczowy Biegły Rewident

Numer w rejestrze 13475

Warszawa, 28 Sierpnia 2026