

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ESALIENS SENIOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

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

WPROWADZENIE DO PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje o Funduszu

ESALIENS Senior Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwany dalej Funduszem. Fundusz może używać nazwy ESALIENS Senior FIO lub ESA Senior FIO.

Do dnia 12 czerwca 2017 roku Fundusz działał pod nazwą Legg Mason Senior Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Do dnia 17 stycznia 2013 roku Fundusz działał pod nazwą Legg Mason Senior Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Do 1 października 2006 roku Fundusz działał pod nazwą Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiSenior. Do 25 marca 2002 roku Fundusz działał pod nazwą Specjalistyczny Otwarty Fundusz Inwestycyjny Kapitał Handlowy Senior.

Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr RFi 8, w dniu 31 marca 1999 roku.

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) nr DFN-409/5-14/99 z dnia 19 lutego 1999 roku.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Wskazane w treści niniejszego sprawozdania finansowego odwołania lub odniesienia do postanowień statutu odnoszą się do statutu Funduszu obowiązującego w dniu podpisania niniejszego sprawozdania finansowego.

2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa powyżej.

Lokaty Funduszu

1. Aktywa Funduszu mogą być lokowane, z zastrzeżeniem ust. 3 i § 9 Statutu, wyłącznie w:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych, a także na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD: Australia - ASX, National Stock Exchange of Australia; Japonia - Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange; Republika Korei - Korea Stock Exchange; Meksyk - Mexican Stock Exchange; Nowa Zelandia - New Zealand Stock Exchange; Szwajcaria - SIX Swiss Exchange, BX Berne Exchange; Turcja - Borsa Istanbul; Stany Zjednoczone Ameryki - New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, NYSE American; Norwegia - Oslo Stock Exchange; Kanada - Toronto Stock Exchange; Islandia - Nasdaq Iceland; Izrael - Tel-Aviv Stock Exchange (TASE); Chile - Bolsa Electronica de Chile, Santiago Stock Exchange; od dnia następującego po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej Wielka Brytania - London Stock Exchange.
- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w ust. 1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
- 3) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, a także – na podstawie zgody Komisji Nadzoru Finansowego – w bankach zagranicznych w rozumieniu tej ustawy, pod warunkiem, że bank zagraniczny podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym w rozumieniu tej ustawy,
- 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub

- c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1), lub
 - d) emitowane przez inne podmioty, pod warunkiem, że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w lit. a-c oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:
 - emitent bądź gwarant emisji lub podmiot posiadający akcje lub udziały reprezentujące co najmniej 75 % kapitału emitenta posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym,
 - jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10 000 000 euro,
 - publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami prawa wspólnotowego, dotyczące rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
 - należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,
 - zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa w tiret czwartym, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności,
 - 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1), 2) i 4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przekroczyć 10% wartości aktywów Funduszu.
2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwie należącym do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego. Fundusz powiadomi Uczestników o uzyskaniu zgody.
3. Fundusz może nabywać:
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji Nadzoru Finansowego z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w rozdziale 1 działu V Ustawy,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych pod warunkiem, że nie więcej niż 10 % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez ESALIENS TFI („Towarzystwo”).
5. Fundusz może lokować swoje aktywa w obligacje zamienne na akcje.
6. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym i realizacji celów inwestycyjnych Funduszu na zasadach i warunkach opisanych w Statucie Funduszu.

Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne Funduszu

- 1. Z zastrzeżeniem postanowień punktów 5 i 7 oraz art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, przy czym limit ten jest zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat, w których Fundusz ulokował ponad 5 % wartości swoich aktywów, nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu.
- 2. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny,

Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na odpowiednim poziomie inwestycyjnym.

3. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w pkt. 2.
4. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
 - 1) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe,
 - 2) w przypadku, o którym mowa w pkt. 1, Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1,
5. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe w trybie określonym w art. 102 Ustawy.
6. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
7. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

Specjalizacja Funduszu

Zgodnie ze Statutem ESALIENS Senior Fundusz Inwestycyjny Otwarty uczestnikami Funduszu mogą być:

1. osoby fizyczne, w tym uczestnicy celowych planów oszczędnościowych, o których mowa w Statucie Funduszu,
2. pracownicze fundusze emerytalne,
3. pracownicy, na rzecz których pracodawca nabywa lub nabywał jednostki uczestnictwa, zgodnie z umową zawartą na podstawie rozporządzenia z dnia 18 grudnia 1998 roku Ministra Pracy i Polityki Socjalnej w sprawie szczegółowych zasad ustalania podstawy wymiaru składek na ubezpieczenia emerytalne i rentowe,
4. pracownicy uczestniczący w pracowniczych programach emerytalnych, organizowanych w formie umowy o wnoszeniu przez pracodawcę składek pracowników do Funduszu,
5. zakłady ubezpieczeń,
6. towarzystwa ubezpieczeń wzajemnych,
7. pracodawcy, o których mowa w pkt. 3) i 4),
8. zakłady ubezpieczeń emerytalnych,
9. Bank Handlowy w Warszawie S.A.,
10. osoby, o których mowa w pkt. 4), które przestały być uczestnikami pracowniczego programu emerytalnego,
11. pracownicy, dla których pracodawca na podstawie umowy z Funduszem stworzył możliwość oszczędzania poprzez nabywanie jednostek uczestnictwa Funduszu,
12. pracownicy uczestniczący w pracowniczych programach emerytalnych organizowanych w formie umowy grupowego ubezpieczenia na życie związanego z Funduszem zawartej z zakładem ubezpieczeń,
13. osoby ubezpieczone w ramach grupowego ubezpieczenia na życie związanego z Funduszem,
14. pracodawcy, którzy w związku z utworzeniem w zakładzie pracy planu emerytalnego lub oszczędnościowego, wnoszą do Funduszu wpłaty, a także osoby fizyczne, na rzecz, których Fundusz dokona zbycia jednostek za środki pochodzące z odkupienia jednostek należących do pracodawcy, zgodnie z jego dyspozycją,
15. pracownicy zakładu pracy prowadzącego plan emerytalny lub oszczędnościowy w oparciu o umowę z Funduszem, nabywający na swoją rzecz jednostki uczestnictwa Funduszu, także po zakończeniu uczestnictwa w planie, dla których został otwarty rejestr i na rzecz których w rejestrze uczestników Funduszu są zapisane jednostki uczestnictwa lub ich ułamkowe części,
16. osoby prawne,
17. jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej.

3. Firma, siedziba i adres towarzystwa będącego organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Warecka 11A, wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 2717, zwane dalej „Towarzystwem”.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2026 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku.

5. Kontynuowanie działalności przez Fundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

6. Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Podmiotem, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego jest Forvis Mazars Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa, wpisany na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem 186.

7. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różniących

Fundusz zbywa różne kategorie jednostek uczestnictwa. Fundusz oferuje następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

1. Jednostki uczestnictwa kategorii A i C są zbywane wszystkim Uczestnikom Funduszu za pośrednictwem Dystrybutorów. Kwota wpłaty na nabycie jednostek uczestnictwa kategorii A lub C nie może być niższa niż 100 złotych. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia jednostek tej kategorii jest pobierana w chwili ich zbycia. Towarzystwo publikuje na stronie internetowej www.esaliens.pl Tabelę Opłat określającą wysokość opłat manipulacyjnych pobieranych przez Towarzystwo jako Dystrybutora. Maksymalna wysokość opłat manipulacyjnych przy zbywaniu jednostek uczestnictwa kategorii A i C jest określona w Statucie. Maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A i C jest określana w Statucie.
2. Jednostki uczestnictwa kategorii E, F, G, H, J, L oraz S mogą być zaoferowane wyłącznie bezpośrednio przez Fundusz Uczestnikom w ramach:
 - 1) indywidualnych lub grupowych planów w formie umów ubezpieczenia oferowanych przez zakłady ubezpieczeń klientom zainteresowanym ubezpieczeniami na życie związanymi z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, gdzie zakład ubezpieczeń zarządzać będzie ryzykiem ubezpieczeniowym, a w jednostki uczestnictwa będzie inwestowana część składki ubezpieczeniowej przeznaczona na cele inwestycyjne lub oszczędnościowe,
 - 2) pracowniczego programu emerytalnego w formie umowy o wnoszenie przez pracodawcę składek pracowników do funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w Ustawie o Pracowniczych Programach Emerytalnych,
 - 3) Grupowych Planów Oszczędnościowych, w tym także po ustaniu ich obowiązywania.

W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii E, F, G, H, J, L oraz S Fundusz nie pobiera opłaty manipulacyjnej z tytułu ich zbycia i odkupienia, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii E, F, G, H, J, L i S jest określona w Statucie. Fundusz może zaoferować jednostki uczestnictwa kategorii E, F, G, H, J, L oraz S potencjalnym uczestnikom bądź Uczestnikom Funduszu, uwzględniając przy tym ochronę interesu Towarzystwa związanego z obniżeniem wysokości należnego Towarzystwu wynagrodzenia za zarządzanie kompensowanego, jednakże przez: niskie koszty, których poniesienie jest konieczne w związku ze zbywaniem Jednostek Uczestnictwa i obsługą, w tym obsługą administracyjną i informacyjną Uczestników danego planu i programu emerytalnego i inwestycyjnego, w ramach którego mogą być oferowane jednostki uczestnictwa kategorii E, F, G, H, J, L i S, jak również niskie koszty ponoszone w związku z obsługą realizacji praw i obowiązków wynikających z tych jednostek uczestnictwa oraz obopólne korzyści wynikające z dotychczasowej współpracy Towarzystwa z danym Uczestnikiem i niskie koszty ponoszone przez Towarzystwo w ramach tej współpracy, które, przy uwzględnieniu czynników wskazanych powyżej, pozwalają Towarzystwu na podjęcie decyzji o zaoferowaniu jednostek uczestnictwa kategorii E, F, G, H, J, L i S bez ponoszenia ryzyka strat finansowych związanych z obsługą danego planu i programu emerytalnego i inwestycyjnego.

3. Jednostki Uczestnictwa kategorii K mogą być zbywane za pośrednictwem Dystrybutorów. Dystrybutor, po uprzednim uzgodnieniu z Towarzystwem, może podjąć decyzję o oferowaniu ich wyłącznie swoim klientom w związku ze świadczeniem określonej usługi typu doradztwo inwestycyjne bądź w segmencie np. prestige/private bank. Kwota wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii K nie może być niższa niż 100 złotych. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek tej kategorii jest pobierana przez Dystrybutora w chwili ich zbycia. Towarzystwo publikuje na stronie internetowej www.esaliens.pl Tabelę Opłat określającą wysokość opłat manipulacyjnych pobieranych przez Towarzystwo jako Dystrybutora. Maksymalna wysokość opłat manipulacyjnych przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii K jest określona w § 56 Statutu. Maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K jest określana w § 56 Statutu.

Jednostki Uczestnictwa kategorii K mogą także być zbywane klientowi lub Uczestnikowi, który powierzył zarządzanie swoim portfelem inwestycyjnym towarzystwu funduszy inwestycyjnych, w tym Towarzystwu, lub firmie inwestycyjnej prowadzącym działalność w zakresie zarządzania portfelami w skład, których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów o ile zbycie takich Jednostek nastąpi na jego rzecz za pośrednictwem takiego podmiotu w trakcie umowy łączącej ich umowy o zarządzanie.

4. Jednostki Uczestnictwa kategorii X są zbywane wszystkim Uczestnikom bezpośrednio przez Fundusz na zasadach opisanych w prospekcie. Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii X nie może być niższa niż 100 złotych. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek tej kategorii nie jest pobierana. Maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii X jest określana w § 56 Statutu.
5. Z zastrzeżeniem ostatniego zdania jednostki uczestnictwa kategorii V, zbywane są za pośrednictwem Dystrybutorów wyłącznie Uczestnikom Funduszu, którzy spełniają następujące warunki: (i) wpłacili, na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii V w ramach jednego rejestru Uczestnika, kwotę nie niższą niż 500.000 złotych lub (ii) wpłacili na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii V, taką kwotę, iż suma tej kwoty oraz wartość jednostek uczestnictwa zapisanych na danym rejestrze Uczestnika przekroczyła kwotę 500.000 złotych, lub (iii) wartość jednostek uczestnictwa zapisanych w jednym rejestrze Uczestnika przekracza 500.000 złotych, pod warunkiem, że w przypadkach (ii) i (iii) dany Uczestnik złoży zlecenie dokonania zmiany kategorii jednostek zapisanych na ww. rejestrze na kategorię V. Wskutek realizacji tego zlecenia Fundusz dokonuje zmiany kategorii jednostek zapisanych w rejestrze na kategorię V poprzez zapisanie jednostek kategorii V na oddzielnym rejestrze prowadzonym na rzecz Uczestnika Funduszu w ramach jednostek kategorii V.

Do nabycia jednostek uczestnictwa kategorii V uprawniona jest także osoba gromadząca oszczędności na IKE lub na IKZE z funduszami Esaliens. W takim przypadku uprawnienie do nabycia jednostek uczestnictwa kategorii V przysługuje, gdy łączna wartość środków zgromadzonych na IKE lub na IKZE z funduszami Esaliens przekracza 500.000 złotych, a oszczędzający złoży odpowiednie zlecenie dotyczące środków zgromadzonych na IKE lub na IKZE. Wskutek realizacji tego zlecenia Fundusz dokonuje zmiany kategorii jednostek uczestnictwa zapisanych w rejestrach prowadzonych w ramach IKE lub IKZE na kategorię V poprzez zapisanie jednostek uczestnictwa kategorii V na oddzielnym rejestrze prowadzonym na rzecz Uczestnika Funduszu w ramach IKE lub IKZE. Jednostki uczestnictwa kategorii V, zbywane są również w przypadku otwarcia IKE lub IKZE kwotą wpłaty transferowej nie niższą niż 500.000 złotych, pod warunkiem wskazania zamiaru nabycia jednostek kategorii V w zleceniu otwarcia IKE lub IKZE.

Jeżeli w wyniku realizacji złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia, transferu lub konwersji jednostek uczestnictwa kategorii V łączna wartość jednostek uczestnictwa kategorii V zapisanych w jednym rejestrze Uczestnika lub wartość środków zgromadzonych na IKE lub na IKZE będzie niższa niż 500.000 złotych, Fundusz niezwłocznie dokona zmiany jednostek uczestnictwa kategorii V na jednostki uczestnictwa kategorii A poprzez zapisanie jednostek uczestnictwa kategorii A na oddzielnym rejestrze prowadzonym na rzecz Uczestnika Funduszu w ramach jednostek uczestnictwa kategorii A albo w przypadku IKE lub IKZE na oddzielnym rejestrze prowadzonym na rzecz Uczestnika Funduszu w ramach IKE lub IKZE. Zmiana taka nastąpi automatycznie i będzie wolna od jakichkolwiek opłat. Fundusz nie dokona zmiany jednostek uczestnictwa kategorii V na jednostki uczestnictwa kategorii A, jeżeli spadek wartości jednostek uczestnictwa kategorii V poniżej kwoty 500.000 złotych będzie następstwem spadku wartości jednostek uczestnictwa.

W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii V pobierana jest opłata manipulacyjna z tytułu ich zbycia. Towarzystwo publikuje na stronie internetowej www.esaliens.pl Tabelę Opłat określającą wysokość opłat manipulacyjnych pobieranych przez Towarzystwo jako Dystrybutora. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu jednostek uczestnictwa kategorii V jest określona w Statucie. Maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii V jest określana w Statucie. Jednostki uczestnictwa kategorii V mogą także być zbywane Uczestnikom w ramach

planów, programów i innych form oszczędzania lub inwestowania, o których mowa w Statucie, bez pobierania opłaty manipulacyjnej, a także IKE lub IKZE, o ile odpowiednia umowa tak stanowi, przy czym w takim wypadku dla jednostek uczestnictwa kategorii V nie mają zastosowania wyżej wskazane limity.

Na dzień bilansowy Uczestnicy Funduszu posiadali jednostki uczestnictwa kategorii A, C, E, F, G, H, S oraz V.

I. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2026 roku
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2026-06-30			2025-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	503 966	595 320	22,10%	353 658	423 571	25,16%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	42 000	42 286	1,57%	70 000	70 563	4,19%
Dłużne papiery wartościowe	1 953 985	2 023 964	75,14%	1 089 790	1 143 510	67,91%
Instrumenty pochodne (*)	-	-864	-0,03%	-	1 180	0,07%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	2 499 951	2 660 706	98,78%	1 513 448	1 638 824	97,33%

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

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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			17 819 495		498 921	590 841	21,94%
DIAGNOSTYKA S.A. (PLDGNST00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	24 000	POLSKA	3 056	4 169	0,15%
ZABKA GROUP SA (LU2910446546)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	940 000	LUKSEMBURG	24 674	25 568	0,95%
WOODPECKER CO S.A. (PLWDPCK00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	50 000	POLSKA	1 402	149	0,01%
SUNEX S.A. (PLSUNEX00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	232 000	POLSKA	2 787	653	0,02%
DB ENERGY S.A. (PLDBENR00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	51 600	POLSKA	1 342	449	0,02%
MURAPOL S.A. (PLMURPL00190)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	114 169	POLSKA	4 459	4 327	0,16%
PASSU SA (PLPSSUS00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 141	POLSKA	483	494	0,02%
ARLEN S.A. (PLARLEN00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	54 054	POLSKA	1 892	1 243	0,05%
NIEMIĘDŹ POLSKA GRUPA MILITARNIA S.A. (PLVNTCP00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	401 408	POLSKA	5 227	5 299	0,20%
LUMINA METALS CORP (CA55025J1030)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	51 199	KANADA	1 702	1 388	0,05%
REX CONCEPTS S.A. (PLRXCNC00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	889 795	POLSKA	12 457	11 558	0,43%
POLTREG S.A. (PLPLTRG00038)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	56 725	POLSKA	2 026	1 061	0,04%
ONDE S.A. (PLONDE000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	309 773	POLSKA	5 094	2 515	0,09%
BIG CHEESE STUDIO SA (PLA340200015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	103 594	POLSKA	3 676	483	0,02%
HUUUGE INC (US44853H1086)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	106 920	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 113	2 309	0,08%
DADELO S.A. (PLDADEL00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	19 375	POLSKA	879	1 376	0,05%

ESALIENS SENIOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
VERCOM S.A. (PLVRCM000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	97 334	POLSKA	11 693	11 816	0,44%
SHOPER S.A. (PLSHPR000021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	263 638	POLSKA	11 429	10 677	0,40%
XTPL S.A. (PLXTPL000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	63 872	POLSKA	7 683	4 024	0,15%
FAMICORD AG (DE000A0BL849)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	84 631	NIEMCY	3 808	1 349	0,05%
CREEPY JAR S.A. (PLCRPJ000019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 422	POLSKA	3 966	2 603	0,10%
GAMING FACTORY S.A. (PLGMNGF00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	26 302	POLSKA	131	130	-
ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME (LU2237380790)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 394 884	LUKSEMBURG	41 741	52 748	1,96%
MO-BRUK S.A. (PLMOBRK00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 081	POLSKA	2 021	1 857	0,07%
PCF GROUP S.A. (PLPCFGR00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	147 042	POLSKA	7 568	476	0,02%
TRANS POLONIA S.A. (PLTRNSP00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	293 128	POLSKA	4 166	3 884	0,14%
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	36 155	POLSKA	17 936	4 809	0,18%
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A. (PLABS0000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	107 965	POLSKA	8 691	8 918	0,33%
RYVU THERAPEUTICS S.A. (PLSELV00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	30 000	POLSKA	1 355	413	0,02%
BLOOBER TEAM S.A. (PLBLOBR00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	440 030	POLSKA	10 152	10 671	0,40%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12 500	POLSKA	714	741	0,03%
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	13 770	POLSKA	312	154	0,01%
DATAWALK S.A. (PLPILAB00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	23 057	POLSKA	1 111	2 652	0,10%

ESALIENS SENIOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku

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
ENTER AIR S.A. (PLENTER00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	167 574	POLSKA	8 726	8 295	0,31%
COGNOR HOLDING S.A. (PLCNTSL00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 773 006	POLSKA	10 244	10 017	0,37%
XTB S.A. (PLXTRDM00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	297 898	POLSKA	21 033	31 863	1,18%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	610 000	POLSKA	20 563	17 324	0,64%
MARVIPOL DEVELOPMENT S.A. (PLMRVDV00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	271 639	POLSKA	2 277	2 265	0,08%
CYBER_FOLKS S.A. (PLR220000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	28 146	POLSKA	5 117	5 207	0,19%
TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	19 120	POLSKA	2 564	1 726	0,06%
ML SYSTEM S.A. (PLMLSTM00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	20 400	POLSKA	1 442	300	0,01%
BORYSZEW S.A. (PLBRSZW00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 403 828	POLSKA	13 174	12 019	0,45%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 550	POLSKA	4 185	10 298	0,38%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 308	POLSKA	54	583	0,02%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 729	POLSKA	6 840	7 172	0,27%
MODIVO S.A. (PLCCC0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	213 226	POLSKA	24 678	19 220	0,71%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	56 500	POLSKA	14 051	12 679	0,47%
CI GAMES S.A. (PLCTINT00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 155 220	POLSKA	2 888	2 599	0,10%
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	228 419	POLSKA	4 314	1 166	0,04%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	35 000	POLSKA	1 902	11 594	0,43%

ESALIENS SENIOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku

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
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	30 000	POLSKA	9 826	12 666	0,47%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 659	POLSKA	17 382	30 326	1,13%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	127 000	POLSKA	15 967	29 058	1,08%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	339 719	POLSKA	17 889	35 039	1,30%
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	57 752	POLSKA	803	752	0,03%
WIELTON S.A. (PLWELTN00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 005 497	POLSKA	5 786	5 339	0,20%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	416 490	POLSKA	3 164	8 144	0,30%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	109 981	POLSKA	4 167	14 298	0,53%
ERSTE BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	17 183	POLSKA	4 864	11 076	0,41%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 546	POLSKA	971	3 650	0,14%
ATREM S.A. (PLATREM00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	18 920	POLSKA	795	1 116	0,04%
INSTAL KRAKÓW S.A. (PLINSTK00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	412 332	POLSKA	6 615	15 669	0,58%
SANOK RUBBER COMPANY S.A. (PLSTLSK00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	160 698	POLSKA	2 728	3 375	0,13%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 329	POLSKA	7 715	7 179	0,27%
ACTION S.A. (PLACTIN00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	57 516	POLSKA	1 666	2 186	0,08%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	33 871	POLSKA	3 088	3 316	0,12%
COMP S.A. (PLCMP0000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	220 475	POLSKA	6 092	20 504	0,76%

ESALIENS SENIOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku

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
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 535	POLSKA	19 556	31 838	1,18%
AILLERON S.A. (PLWNDMB00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	413 813	POLSKA	6 180	6 530	0,24%
VOXEL S.A. (PLVOXEL00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	50 000	POLSKA	1 379	5 590	0,21%
FOODHUB S.A. (dawniej PAMAPOL S.A.) (PLPMPOL00031)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	493 960	POLSKA	1 111	1 106	0,04%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	32 832	POLSKA	4 857	4 800	0,18%
TEXT S.A. (PLLVTSF00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	46 260	POLSKA	4 522	1 994	0,07%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			38 656		5 045	4 479	0,16%
PLATIGE IMAGE S.A. (PLPTGMG00013)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	16 721	POLSKA	437	112	-
HIPROMINE S.A. (PLHPRMN00037)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	5 507	POLSKA	788	474	0,02%
LICHTHUND S.A. (PLLCHND00029)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	4 300	POLSKA	297	267	0,01%
SCANWAY S.A. (PLSCWAY00018)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	12 128	POLSKA	3 523	3 626	0,14%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
Suma, w tym:			17 858 151		503 966	595 320	22,10%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			17 858 151		503 966	595 320	22,10%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-

ESALIENS SENIOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY									-	-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY									-	-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU									12 060	42 000	42 286	1,57%	
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., 11 (XS2711876370)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2026-11- 02	4,6300% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500 000	18	9 000	9 072	0,34%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., 12 (XS2787873541)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2028-03- 22	4,4000% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500 000	22	11 000	10 966	0,41%
ING BANK HIPOTECZNY S.A., 2 (XS2895060809)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ING BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2028-09- 11	4,2500% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500 000	20	10 000	10 130	0,37%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., HLZ-IV- 02 (PLL1006000062)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2029-07- 17	4,7500% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1 000	12 000	12 000	12 118	0,45%
Inny aktywny rynek									-	-	-	-	-
Suma, w tym:									12 060	42 000	42 286	1,57%	
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku									-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku									12 060	42 000	42 286	1,57%	

ESALIENS SENIOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowa nia	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								71	7 100	7 155	0,27%
Obligacje								71	7 100	7 155	0,27%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								71	7 100	7 155	0,27%
TOYOTA LEASING POLSKA SP. Z O.O., TLP0527 (PLO338400032)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	TOYOTA LEASING POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	2027-05-10	4,9400% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	71	7 100	7 155	0,27%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								1 705 179	1 946 885	2 016 809	74,87%
Obligacje								1 705 179	1 946 885	2 016 809	74,87%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								1 339 228	1 280 078	1 320 599	49,03%
WS0429 (PL0000105391)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-04-25	5,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	9 100	9 610	9 566	0,36%
WS0437 (PL0000104857)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2037-04-25	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	19 000	17 955	18 721	0,70%
WS0428 (PL0000107611)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-04-25	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	100	112	98	-
WS0447 (PL0000109765)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2047-04-25	4,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	50 000	41 203	42 129	1,56%
DS0432 (PL0000113783)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2032-04-25	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	16 000	10 995	13 652	0,51%
DS1033 (PL0000115291)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2033-10-25	6,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	6	6	7	-
CYFROWY POLSAT S.A., D, E (PLCFRPT00070)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	CYFROWY POLSAT S.A.	POLSKA	2030-01-11	7,7100% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 324	3 331	3 579	0,13%
DS1034 (PL0000116851)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2034-10-25	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	117 050	112 024	120 382	4,47%
PS0730 (PL0000117990)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-07-25	4,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	50 000	48 833	52 146	1,93%
DS1035 (PL0000118188)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2035-10-25	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	293 950	287 349	299 526	11,12%

ESALIENS SENIOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowa nia	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
NZ0928 (PL0000118600)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-09-25	0,0000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	134 300	132 761	133 506	4,96%
NZ0331 (PL0000118774)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-03-25	0,0000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	234 000	224 713	224 380	8,33%
PS0731 (PL0000118998)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-07-25	4,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	45 000	43 187	45 291	1,68%
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	5 198	5 198	5 312	0,20%
DS0436 (PL0000119087)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2036-04-25	5,2500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	242 200	235 477	244 256	9,07%
OK0129 (PL0000119178)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-01-25	0,0000% (ZEROWY KUPON)	1 000,00	120 000	107 324	108 048	4,01%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								267 351	562 850	590 899	21,93%
BANK MILLENNIUM S.A. (XS3381223067)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	2036-08-27	4,7115% (STAŁY KUPON)	429 630,00	79	34 021	34 423	1,28%
CEZ A.S. (XS3373524050)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	CEZ A.S.	CZECHY	2034-05-27	4,3750% (STAŁY KUPON)	4 296,30	1 500	6 332	6 638	0,25%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (XS3404490883)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2036-06-24	4,0900% (STAŁY KUPON)	429 630,00	70	29 798	30 101	1,12%
ORLEN S.A. (XS3430816002)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	2033-07-07	0,0000% (STAŁY KUPON)	4 296,30	12 800	54 499	54 499	2,02%
SKARB PAŃSTWA MEKSYKAŃSKICH STANÓW ZJEDNOCZONYCH, 02/09/2034 (US91087BBQ23)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA MEKSYKAŃSKICH STANÓW ZJEDNOCZONYCH	MEKSYK	2034-02-09	5,6250% (STAŁY KUPON)	3 770,80	2 000	7 399	7 622	0,28%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 9/24/2044 (XS2908645265)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2044-09-24	6,0000% (STAŁY KUPON)	4 296,30	2 000	8 449	8 754	0,32%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (XS3238272572)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2036-02-27	4,0101% (STAŁY KUPON)	429 630,00	60	25 393	26 305	0,98%
ERSTE BANK POLSKA S.A., 1/2025 (PLBZ00000366)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2028-12-01	5,0400% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	21	10 500	10 631	0,40%

ESALIENS SENIOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowa nia	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
PEU (FIN) PLC, 1/2025 (PLO455700016)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PEU (FIN) PLC	WIELKA BRYTANIA	2030-11-06	6,3800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	5 788	5 788	5 864	0,22%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0935 (PLO046700038)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2035-09-24	5,6000% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	5	2 500	2 581	0,10%
SLOVENSKE ELEKTRARNE AS (XS3235873372)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SLOVENSKE ELEKTRARNE AS	SŁOWACJA	2032-11-20	3,8750% (STAŁY KUPON)	4 296,30	2 400	10 154	10 522	0,39%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 9/16/2030 (XS3114901336)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2030-09-16	5,7500% (STAŁY KUPON)	7 541,60	1 000	7 259	7 707	0,29%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 7/11/2039 (XS3021378388)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2039-07-11	6,7500% (STAŁY KUPON)	4 296,30	5 000	21 595	24 555	0,91%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A., AD (PLBOS0000324)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2035-07-30	6,7100% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	11	5 500	5 787	0,21%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (XS3185322909)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2032-09-23	3,5000% (STAŁY KUPON)	4 296,30	4 000	16 986	17 620	0,65%
ALIOR BANK S.A., R (PLALIOR00326)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	2029-04-17	5,8300% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	10	5 000	5 156	0,19%
BANK POCZTOWY S.A., C5 (PLO172000021)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POCZTOWY S.A.	POLSKA	2029-06-25	6,4100% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	6	3 000	3 022	0,11%
ORLEN S.A. (XS3104553931)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	2032-07-02	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 296,30	2 000	8 433	8 887	0,33%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0229 (PL0000500443)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2029-02-03	5,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	85 000	89 081	89 827	3,33%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0332 (PL0000500476)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2032-03-03	3,7200% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	250	236	243	0,01%
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	40	20 000	20 780	0,77%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SN3 (PLPEKAO00362)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2029-04-26	5,4800% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	12	6 000	6 176	0,23%
CEZ A.S. (XS2838370414)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	CEZ A.S.	CZECHY	2032-06-11	4,2500% (STAŁY KUPON)	4 296,30	1 000	4 289	4 405	0,16%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2902087423)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2035-03-13	3,8750% (STAŁY KUPON)	4 296,30	4 000	17 108	17 636	0,65%

ESALIENS SENIOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowa nia	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ERSTE BANK POLSKA S.A., 2/2024 (PLBZ00000358)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERSTE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2027-09-30	5,2800% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	28	14 000	14 263	0,53%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A., AC (PLBOS0000316)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2028-12-20	6,3700% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	7	3 500	3 534	0,13%
KRUK S.A., AL2 (PLO163600029)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	2028-02-02	7,0500% (ZMIENNY KUPON)	550,00	7 000	3 850	3 930	0,15%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0342 (PL0000500385)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2042-03-02	6,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	67 400	70 363	78 559	2,92%
KRUK S.A. (NO0012903444)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	KRUK S.A.	POLSKA	2028-05-10	8,7480% (ZMIENNY KUPON)	429 630,00	5	2 240	2 253	0,08%
ORLEN S.A. (XS2647371843)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	2030-07-13	4,7500% (STAŁY KUPON)	4 296,30	2 000	8 803	9 374	0,35%
MBANK S.A. (XS2680046021)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	2027-09-11	8,3750% (STAŁY KUPON)	429 630,00	9	4 048	4 169	0,15%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0733 (PL0000500294)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2033-07-21	2,2500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	4 750	4 666	4 033	0,15%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC1140 (PL0000500302)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2040-11-27	2,3750% (STAŁY KUPON)	1 000,00	53 000	27 945	38 088	1,41%
ORLEN S.A., D (PLO037100016)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ORLEN S.A.	POLSKA	2031-03-25	2,8750% (STAŁY KUPON)	100 000,00	100	9 975	9 107	0,34%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 4/3/2049 (XS1968706876)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2049-04-03	4,6250% (STAŁY KUPON)	4 296,30	4 000	14 140	13 848	0,52%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								98 600	103 957	105 311	3,91%
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	98 600	103 957	105 311	3,91%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma, w tym:								1 705 250	1 953 985	2 023 964	75,14%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								1 437 828	1 384 035	1 425 910	52,94%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								267 422	569 950	598 054	22,20%

ESALIENS SENIOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku

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						269	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						269	-	-	-
Futures na obligacje EURO-BUND 10YR 6%, FGBLU26, 2026.09.08 (DE000F3A9ET3) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	obligacje EURO-BUND 10YR 6%	116	-	-	-
Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBPA PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT, IKU26, 2026.09.08 (DE000F3A9ER7) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	obligacje OBLIGACJE SKARBPA PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT	56	-	-	-
Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBPA PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI 10YR 6%, TYU26, 2026.09.21 (-) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CHICAGO BOARD OF TRADE	CHICAGO BOARD OF TRADE	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	obligacje OBLIGACJE SKARBPA PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI 10YR 6%	70	-	-	-
Futures na indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBPA PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH ZAPADAJĄCE W CIĄGU 30 LAT, WNU26, 2026.09.21 (-) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CHICAGO BOARD OF TRADE	CHICAGO BOARD OF TRADE	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBPA PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH ZAPADAJĄCE W CIĄGU 30 LAT	27	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						12	-	-864	-0,03%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						12	-	-864	-0,03%
Forward EUR/PLN, 2026.09.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	3,777,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3157000000 PLN	1	-	25	-
Forward EUR/PLN, 2026.08.24 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	7,592,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2743000000 PLN	1	-	-239	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.08.20 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	384,660.00 EUR po kursie walutowym 4.2632000000 PLN	1	-	-16	-
Forward EUR/PLN, 2026.07.27 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	3,217,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2556500000 PLN	1	-	-145	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.09.30 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	4,262,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2967500000 PLN	1	-	-67	-
Forward EUR/PLN, 2026.08.24 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	3,250,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2797500000 PLN	1	-	-85	-
Forward EUR/PLN, 2026.09.28 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	1,800,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3036000000 PLN	1	-	-15	-

ESALIENS SENIOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku

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, 2026.07.29 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	1,365,900.00 EUR po kursie walutowym 4.2916000000 PLN	1	-	-13	-
Forward EUR/PLN, 2026.08.26 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	709,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3012000000 PLN	1	-	-4	-
Forward EUR/PLN, 2026.07.27 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	23,081,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2945000000 PLN	1	-	-145	-0,01%
Forward USD/PLN, 2026.09.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,500,000.00 USD po kursie walutowym 3.6855850000 PLN	1	-	-127	-
Forward USD/PLN, 2026.07.31 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,050,000.00 USD po kursie walutowym 3.7551400000 PLN	1	-	-33	-
Suma, w tym:						281	-	-864	-0,03%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						269	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						1	-	25	-
Zobowiązania						11	-	-889	-0,03%

TABELE DODATKOWE

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA CYBER FOLKS S.A.	27 700	1,03%
GRUPA KAPITAŁOWA ING GROEP N.V.	10 713	0,40%
GRUPA KAPITAŁOWA OPONEO.PL S.A.	4 692	0,17%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	108 539	4,03%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN S.A.	110 731	4,11%

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			313 356	333 697	12,39%
	Dłużne papiery wartościowe	313 000	313 356	333 697	12,39%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS1035 (PL0000118188)	50 949	1,89%
NZ0928 (PL0000118600)	37 775	1,40%
NZ0331 (PL0000118774)	4 794	0,18%

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

II. BILANS

na dzień 30 czerwca 2026 roku
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

BILANS	2026-06-30	2025-12-31
I. Aktywa	2 693 568	1 683 727
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 392	21 587
2. Należności	18 581	23 316
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 021 230	814 860
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	640 365	823 964
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	1 146 503	232 312
III. Aktywa netto (I - II)	1 547 065	1 451 415
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	513 905	484 427
1. Kapitał wpłacony	12 284 979	12 196 082
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-11 771 074	-11 711 655
V. Dochody zatrzymane	910 349	863 092
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	513 292	479 798
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	397 057	383 294
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	122 811	103 896
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 547 065	1 451 415
Liczba jednostek uczestnictwa	3 213 217,3460	3 151 003,9020
Kategoria A	192 115,8440	195 062,5470
Kategoria C	780,2890	780,2890
Kategoria E	109 045,6080	106 665,6690
Kategoria F	5 005,6760	4 679,8350
Kategoria G	220 091,3150	214 595,8510
Kategoria H	2 662 083,7260	2 605 929,1160
Kategoria S	13 979,7160	13 192,0260
Kategoria V	10 115,1720	10 098,5690
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	401,62	387,52
Kategoria C	398,73	384,75
Kategoria E	516,31	495,70
Kategoria F	506,35	484,79
Kategoria G	468,08	447,90
Kategoria H	486,86	465,64
Kategoria S	489,09	469,09
Kategoria V	478,98	461,04

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

III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku
(w tysiącach PLN 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	38 148	63 639	33 826
Dywidendy i inne udziały w zyskach	9 619	14 651	9 676
Przychody odsetkowe	25 764	48 986	24 148
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	2 762	-	-
Pozostałe	3	2	2
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	5 232	10 530	5 149
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	4 148	7 641	3 652
- stała część wynagrodzenia	4 148	7 641	3 652
- zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	49	68	33
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	271	521	248
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	648	1 516	749
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	2	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	13	90	76
Koszty odsetkowe	40	139	104
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	369	161
Pozostałe	63	184	125
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	578	1 589	813
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	4 654	8 941	4 336
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	33 494	54 698	29 490
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	32 678	120 996	74 391
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 763	88 134	53 424
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	18 915	32 862	20 967
- z tytułu różnic kursowych	12 340	-1 400	-1 294
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	66 172	175 694	103 881
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Kategoria A	14,39	41,54	26,09
Kategoria C	14,33	38,11	25,94
Kategoria E	20,48	57,05	35,11
Kategoria F	21,45	58,10	35,49
Kategoria G	20,06	54,32	32,99
Kategoria H	21,10	56,91	34,49
Kategoria S	19,93	55,12	33,74
Kategoria V	18,30	51,63	32,09

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

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			1 451 415		1 206 787
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:			66 172		175 694
a) przychody z lokat netto			33 494		54 698
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			13 763		88 134
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat			18 915		32 862
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji			66 172		175 694
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:			29 478		68 934
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)			88 897		149 968
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)			-59 419		-81 034
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)			95 650		244 628
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego			1 547 065		1 451 415
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)			1 479 464		1 337 775
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			193 542,3810		345 305,5240
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			131 328,9370		190 410,3530
Saldo zmian			62 213,4440		154 895,1710
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			48 874 491,6120		48 680 949,2310
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			45 661 274,2660		45 529 945,3290
Saldo zmian			3 213 217,3460		3 151 003,9020
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa					
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			387,52		344,40
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			401,62		387,52
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)			3,64%		12,52%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	370,44	2026-03-30	343,37	2025-01-13	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	401,62	2026-06-30	387,53	2025-12-30	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	401,62	2026-06-30	387,53	2025-12-30	
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (***):			0,71%		0,79%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			0,57%		0,57%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-		-
Opłaty dla Depozytariusza			0,01%		0,01%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu			0,04%		0,04%
Usługi w zakresie rachunkowości			0,09%		0,11%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu			-		-

(*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto na każdy dzień, w którym została przeprowadzona wycena oficjalna w badanym okresie, z uwzględnieniem dni wycen bilansowych na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

(**) W punkcie prezentowane są dane dla głównej kategorii Funduszu, jaką jest kategoria A.

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

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	193 542,3810	345 305,5240
Kategoria A	24 178,7320	28 253,5300
Kategoria C	-	2,4400
Kategoria E	4 154,3810	9 019,5980
Kategoria F	731,5750	1 118,4470
Kategoria G	11 539,0400	21 779,9410
Kategoria H	151 583,7010	282 584,2870
Kategoria S	1 338,2430	2 496,0380
Kategoria V	16,7090	51,2430
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	131 328,9370	190 410,3530
Kategoria A	27 125,4350	34 516,5900
Kategoria C	-	463,7800
Kategoria E	1 774,4420	3 724,4730
Kategoria F	405,7340	1 136,4210
Kategoria G	6 043,5760	9 788,9460
Kategoria H	95 429,0910	140 406,3350
Kategoria S	550,5530	314,2840
Kategoria V	0,1060	59,5240
Saldo zmian	62 213,4440	154 895,1710
Kategoria A	-2 946,7030	-6 263,0600
Kategoria C	-	-461,3400
Kategoria E	2 379,9390	5 295,1250
Kategoria F	325,8410	-17,9740
Kategoria G	5 495,4640	11 990,9950
Kategoria H	56 154,6100	142 177,9520
Kategoria S	787,6900	2 181,7540
Kategoria V	16,6030	-8,2810
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	48 874 491,6120	48 680 949,2310
Kategoria A	40 866 273,8170	40 842 095,0850
Kategoria C	4 732,0550	4 732,0550
Kategoria E	1 794 507,2200	1 790 352,8390
Kategoria F	67 423,7600	66 692,1850
Kategoria G	675 196,1650	663 657,1250
Kategoria H	3 447 421,4920	3 295 837,7910
Kategoria S	1 866 605,7090	1 865 267,4660
Kategoria V	152 331,3940	152 314,6850
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	45 661 274,2660	45 529 945,3290
Kategoria A	40 674 157,9730	40 647 032,5380
Kategoria C	3 951,7660	3 951,7660
Kategoria E	1 685 461,6120	1 683 687,1700
Kategoria F	62 418,0840	62 012,3500
Kategoria G	455 104,8500	449 061,2740
Kategoria H	785 337,7660	689 908,6750
Kategoria S	1 852 625,9930	1 852 075,4400
Kategoria V	142 216,2220	142 216,1160
Saldo zmian	3 213 217,3460	3 151 003,9020
Kategoria A	192 115,8440	195 062,5470
Kategoria C	780,2890	780,2890
Kategoria E	109 045,6080	106 665,6690
Kategoria F	5 005,6760	4 679,8350
Kategoria G	220 091,3150	214 595,8510
Kategoria H	2 662 083,7260	2 605 929,1160
Kategoria S	13 979,7160	13 192,0260
Kategoria V	10 115,1720	10 098,5690

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
Kategoria A	387,52		344,40	
Kategoria C	384,75		341,91	
Kategoria E	495,70		436,61	
Kategoria F	484,79		424,63	
Kategoria G	447,90		391,88	
Kategoria H	465,64		406,99	
Kategoria S	469,09		412,33	
Kategoria V	461,04		407,79	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	401,62		387,52	
Kategoria C	398,73		384,75	
Kategoria E	516,31		495,70	
Kategoria F	506,35		484,79	
Kategoria G	468,08		447,90	
Kategoria H	486,86		465,64	
Kategoria S	489,09		469,09	
Kategoria V	478,98		461,04	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
Kategoria A	3,64%		12,52%	
Kategoria C	3,63%		12,53%	
Kategoria E	4,16%		13,53%	
Kategoria F	4,45%		14,17%	
Kategoria G	4,51%		14,30%	
Kategoria H	4,56%		14,41%	
Kategoria S	4,26%		13,77%	
Kategoria V	3,89%		13,06%	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	370,44	2026-03-30	343,37	2025-01-13
Kategoria C	367,80	2026-03-30	340,89	2025-01-13
Kategoria E	475,01	2026-03-30	435,45	2025-01-13
Kategoria F	465,19	2026-03-30	423,58	2025-01-13
Kategoria G	429,91	2026-03-30	390,93	2025-01-13
Kategoria H	447,04	2026-03-30	406,01	2025-01-13
Kategoria S	449,73	2026-03-30	411,26	2025-01-13
Kategoria V	441,24	2026-03-30	406,64	2025-01-13
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	401,62	2026-06-30	387,53	2025-12-30
Kategoria C	398,73	2026-06-30	384,76	2025-12-30
Kategoria E	516,31	2026-06-30	495,71	2025-12-30
Kategoria F	506,35	2026-06-30	484,79	2025-12-30
Kategoria G	468,08	2026-06-30	447,90	2025-12-30
Kategoria H	486,86	2026-06-30	465,64	2025-12-30
Kategoria S	489,09	2026-06-30	469,09	2025-12-30
Kategoria V	478,98	2026-06-30	461,05	2025-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	401,62	2026-06-30	387,53	2025-12-30
Kategoria C	398,73	2026-06-30	384,76	2025-12-30
Kategoria E	516,31	2026-06-30	495,71	2025-12-30
Kategoria F	506,35	2026-06-30	484,79	2025-12-30
Kategoria G	468,08	2026-06-30	447,90	2025-12-30
Kategoria H	486,86	2026-06-30	465,63	2025-12-30
Kategoria S	489,09	2026-06-30	469,09	2025-12-30
Kategoria V	478,98	2026-06-30	461,05	2025-12-30

(*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(**) Do wyliczenia zmiany procentowej w okresie porównawczym została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na dzień 31.12.2024 r.

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wartości wyrażonych %.

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

V. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota – 1. Polityka rachunkowości Funduszu

Nota – 2. Należności Funduszu

Nota – 3. Zobowiązania Funduszu

Nota – 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Nota – 5. Ryzyka

Nota – 6. Instrumenty pochodne

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

Nota – 8. Kredyty i pożyczki

Nota – 9. Waluty i różnice kursowe

Nota – 10. Dochody i ich dystrybucja

Nota – 11. Koszty Funduszu

Nota – 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

1) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu.

- 1) Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej. Księgi rachunkowe Funduszu obejmują zbiory zapisów księgowych, obrotów (sum zapisów) i sald, które tworzą:
 - dziennik,
 - księgę główną,
 - księgi pomocnicze,
 - zestawienia: obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont ksiąg pomocniczych,
 - wykaz składników aktywów i pasywóworaz obejmują
 - rejestr uczestników Funduszu – w przypadku Funduszy Inwestycyjnych Otwartych oraz Specjalistycznych Funduszy Inwestycyjnych Otwartych,
 - subrejstry uczestników Subfunduszy, wydzielone w ramach rejestru uczestników Funduszu – w przypadku Funduszy Inwestycyjnych Otwartych i Specjalistycznych Funduszy Inwestycyjnych Otwartych z wydzielonymi Subfunduszami,
 - rejestr certyfikatów inwestycyjnych – w przypadku Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami księgi rachunkowe prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
- 2) Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
- 3) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia.
- 4) Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero.
- 5) Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- 6) Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy, pod warunkiem posiadania przez Depozytariusza oraz Księgowość Funduszy kompletu prawidłowo sporządzonych dokumentów do godziny 10.30 w dniu sporządzania wyceny za dzień, w którym umowy zostały zawarte. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy na rynkach aktywnych w dniu wyceny) oraz składniki, dla których do godz. 10.30 w dniu sporządzania wyceny za dzień poprzedni brak jest zlecenia lub potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 7) W przypadku nabycia instrumentów finansowych nowej emisji za moment wprowadzenia transakcji do ksiąg Funduszu uważa się: (1) w przypadku instrumentów rejestrowanych na rynku krajowym: datę rejestracji na rachunku Funduszu, (2) w przypadku instrumentów rejestrowanych na rynkach zagranicznych: datę otrzymania poprawnego potwierdzenia zawarcia transakcji.
- 8) Zlecenie sprzedaży papierów wartościowych, które jest wynikiem odpowiedzi na publiczne wezwanie do sprzedaży ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia transakcji sprzedaży papierów wartościowych, które są przedmiotem publicznego wezwania do sprzedaży, a jeżeli nie jest określona, nie później niż w dniu rozliczenia na rachunku papierów wartościowych.
- 9) Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je 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 operacji w księgach rachunkowych Funduszu, a w przypadku papieru wartościowego, którego pierwotny termin zapadalności nie jest dłuższy niż 92 dni wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia. W przypadku rozliczenia transakcji kupna/sprzedaży papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz braku potwierdzenia zawarcia transakcji, skutek wyceny ujmuje się jako przychody/koszty odsetkowe.
- 10) Waluty obce nabywane przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, niestanowiące lokat Funduszu oraz waluty obce sprzedawane przez Fundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Funduszu. W przypadku przewalutowania jednej waluty obcej na drugą obcą wynik z operacji przypisywany jest walucie, z której następuje przewalutowanie.
- 11) Walutowe kontrakty terminowe oraz swapy na stopę procentową zabezpieczające transakcje na instrumentie bazowym ujmuje się w księgach w dniu zawarcia transakcji i wycenia według odpowiedniego modelu wyceny.

- 12) Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „FIFO”, tzn. pierwsze sprzedawane są instrumenty finansowe o najwyższej cenie nabycia. W przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, których pierwotny termin zapadalności jest nie dłuższy niż 92 dni jako pierwsze sprzedaje się instrumenty finansowe o najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 13) Należną dywidendę ujmuje się w księgach w dniu Ex-date, czyli w dniu, w którym kurs instrumentu został skorygowany o wartość dywidendy.
- 14) Przychody z tytułu dywidendy ujmuje się w kwocie brutto tzn. bez uwzględnienia obciążeń podatkowych w przychodach w korespondencji z należnościami. Kwota potrąconego podatku, według odpowiednich przepisów, stanowi koszt Funduszu w korespondencji z należnościami. W przypadku, gdy należna dywidenda denominowana jest w obcej walucie, podlega ona przeszacowaniu w każdym Dniu Wyceny. Różnice kursowe powstałe w wyniku przeszacowania ujmowane są w korespondencji z przychodami/kosztami. Należność z tytułu dywidendy jest zamykana w Dniu Wyceny, gdy następuje uzgodnienie wyciągu bankowego, na którym widoczne jest finansowe rozliczenie wypłaty dywidendy. Zamknięcie należności następuje w korespondencji z rachunkiem podstawowym (w przypadku należności denominowanych w PLN), lub z odpowiednim rachunkiem walutowym (w przypadku należności denominowanych w walutach obcych).
- 15) Zwrot podatku nadpłaconego ujmowany jest w księgach, gdy następuje uzgodnienie wyciągu bankowego, na którym widoczne jest uznanie rachunku, z wyjątkiem rynków, na których fundusz posiada certyfikację. W przypadku gdy należny zwrot podatku od dywidendy denominowany jest w walucie obcej, podlega on przeszacowaniu w każdym Dniu Wyceny. Różnice kursowe powstałe w wyniku przeszacowania ujmowane są w korespondencji z przychodami/kosztami. Należność z tytułu zwrotu podatku jest zamykana w Dniu Wyceny, w którym następuje uzgodnienie wyciągu bankowego, na którym widoczne jest finansowe rozliczenie zwrotu podatku. Zamknięcie należności następuje w korespondencji z rachunkiem podstawowym (w przypadku należności denominowanych w PLN), lub z odpowiednim rachunkiem walutowym (w przypadku należności denominowanych w walutach obcych). Fundusz ubiega się o zwrot podatku nadpłaconego w każdym przypadku, gdy należne przychody przewyższają szacowane koszty związane z ubieganiem się o ten zwrot. Zwrot podatku nadpłaconego ujmowany jest w księgach rachunkowych, gdy następuje uzgodnienie wyciągu bankowego, na którym widoczne jest uznanie rachunku.
- 16) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wpisania do rejestru uczestników funduszu liczby zbytych lub odkupionych jednostek uczestnictwa albo wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z zasadą, iż na potrzeby określenia WANJU/WANCI w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z powyższym opisem. Transakcje odkupienia i powiązanego z tym odkupieniem zbycia jednostek uczestnictwa dokonywane w tym samym dniu wyceny, jako transakcje nie skutkujące wpływem i wypływem środków pieniężnych z Funduszu, nie są uwzględniane w kapitale wpłaconym i w kapitale wypłaconym Funduszu. Transakcje transferów pomiędzy poszczególnymi kategoriami jednostek uczestnictwa tego samego Funduszu dokonywane w tym samym dniu wyceny nie mają wpływu na kapitał wpłacony i wypłacony Funduszu. Odpowiednie zmiany ujmowane są jedynie w kapitale wpłaconym przyporządkowanym do poszczególnych kategorii (kapitał wpłacony kategorii jednostek uczestnictwa, na którą jednostki są zamieniane jest zwiększany, zaś kapitał wpłacony kategorii jednostek uczestnictwa podlegających transferowi odpowiednio pomniejszany).
- 17) W przypadku zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, papier wartościowy będący przedmiotem transakcji pozostaje ujmowany w księgach rachunkowych Funduszu. Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu ujmuje się w księgach rachunkowych, o ile zawarta transakcja przenosi na Fundusz ryzyka związane z danym papierem wartościowym. Transakcje typu buy-sell-back uznaje się za przenoszące na Fundusz ryzyka związane z papierem wartościowym będącym przedmiotem transakcji.
- 18) Przychody odsetkowe od lokat bankowych wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 19) Skutek wyceny dłużnych papierów wartościowych po dniu ostatniego notowania na aktywnym rynku zalicza się do niezrealizowanych zysków/strat z wyceny.
- 20) W przypadku dłużnych papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu na rynku aktywnym zmianę wyceny papieru wartościowego przed dniem pierwszego notowania na rynku aktywnym ujmuje się jako niezrealizowane zyski/straty z wyceny. Od dnia pierwszego notowania na aktywnym rynku wynik z wyceny stanowi różnicę między wartością godziwą składnika lokat a jego wartością nabycia. Wynik przeszacowania wartości papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia ustalany do dnia jego pierwszego notowania zostaje wyksięgowany w dniu pierwszego notowania.
- 21) Skutek wyceny papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych, których pierwotny termin zapadalności jest nie dłuższy niż 92 dni wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, wykazuje się jako niezrealizowane zyski/straty z tytułu różnic kursowych z podziałem na niezrealizowane różnice kursowe związane z kosztem zakupu papieru wartościowego oraz niezrealizowane różnice kursowe z tytułu przychodów/kosztów odsetkowych.

W momencie sprzedaży niezrealizowane różnice kursowe związane z zakupem wykazuje się jako zrealizowane różnice kursowe ze zbycia lokat, zaś niezrealizowane różnice kursowe z tytułu przychodów/kosztów odsetkowych stanowią koszty/przychody Funduszu z tytułu różnic kursowych.

- 22) W przypadku sprzedaży dłużnych, kuponowych papierów wartościowych wycenianych z rynku aktywnego lub na podstawie modelu wyceny należności z tytułu przychodów odsetkowych księgowane są w dniu zawarcia transakcji w pełnej wysokości zgodnej z tabelą odsetkową emitenta ustaloną na dzień rozliczenia transakcji.
- 23) W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia należności z tytułu przychodów odsetkowych ujmuje się łącznie z wyceną nominalu – według skorygowanej ceny nabycia na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży.
- 24) Bieżąca wartość papierów wartościowych, których pierwotny termin zapadalności jest nie dłuższy niż 92 dni wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, w przypadku których następuje wykup kapitału w ratach, wyznaczana jest zgodnie z przepływami, jakie następują od dnia zakupu do dnia wykupu ostatniej raty, przy czym oszacowań efektywnej stopy procentowej dokonuje się w dacie wypłaty odsetek lub w dacie wypłaty raty kapitału. W dniach wypłaty raty kapitału dokonuje się wykupu odpowiedniej ilości papierów wartościowych stanowiących określony procent ich łącznej ilości będącej w posiadaniu Funduszu. Różnicę powstałą przy wykupie raty kapitału ujmuje się w postaci korekty do przychodów odsetkowych.
W przypadku papierów wartościowych o wykupie kapitału w ratach i nabywanych w różnych terminach (każdy zakup stanowi odrębną paczkę zakupu), wykupywaną ilość obligacji wyznacza się jako odpowiedni procent ilości papierów wartościowych znajdujących się w danej paczce zakupu. Jeżeli z wyliczeń wynika konieczność dodania lub odjęcia na jednej z paczek pewnej liczby papierów wartościowych, modyfikacji dokonuje się na paczce o największej liczbie papierów wartościowych. W przypadku, gdy występuje kilka paczek o tej samej ilości papierów wartościowych, zaokrąglenia dokonuje się na paczce o dacie zakupu najbliższej w stosunku do dnia wyceny. W przypadku wykupu papierów wartościowych, dla których następuje wykup kapitału w ratach, nie stosuje się metody FIFO.

Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie. Papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

W przypadku odkupienia przez Fundusz wszystkich jednostek danej kategorii, jeżeli wartość odkupienia wynikająca z przemnożenia ilości jednostek uczestnictwa oraz WAN/ju przekracza wartość aktywów netto danej kategorii, następuje proporcjonalne pomniejszenie aktywów poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa w celu zapewnienia wystarczającej ilości środków pieniężnych przekazywanych uczestnikom.

2) Wycena składników lokat

- 1) Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
- 2) Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Funduszu w dniu wyceny.
- 3) Wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny jest równa wartości aktywów netto Funduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę certyfikatów inwestycyjnych ustaloną na podstawie rejestru certyfikatów inwestycyjnych Funduszu w dniu wyceny.
- 4) Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny aktywów i zobowiązań finansowych:
 - a) pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu,
oraz
 - b) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji.

3) Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na rynku aktywnym

- 1) Wartość godziwą składników lokat, dla których można oszacować wartość według ceny z aktywnego rynku, wycenia się w następujący sposób:
 - a) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
 - b) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów, a w przypadku polskich obligacji skarbowych nie wyznaczono kursu fixingowego z 16:30, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą określoną w pkt. 2.
 - c) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, w przypadku polskich obligacji skarbowych kursu fixingowego z 16:30, a w przypadku braku kursu zamknięcia lub w przypadku polskich obligacji skarbowych braku kursu fixingowego z 16:30 – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w pkt. 1b).

Jeżeli, pomiędzy wskazaną w statucie godziną określającą ostatnio dostępne kursy w dniu dokonywania wyceny a momentem zakończenia przeprowadzania procedury Wyceny Aktywów Funduszy zajdą istotne zmiany na rynku lub zostanie powzięta informacja skutkująca znacznie na Wycenę Aktywów Funduszy, Fundusz ujmuje te zdarzenia w aktualnej wycenie. Towarzystwo podejmując decyzję o ujęciu tych zdarzeń w aktualnej wycenie przekazuje stosowną informację Depozytariuszowi.

Jeżeli w momencie przeprowadzania procedury Wyceny Aktywów Funduszy brak jest możliwości pozyskania informacji o kursach z godziny wskazanej w statucie Funduszu, wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wycenia się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z dnia wyceny.
 - d) dla polskich obligacji skarbowych do wyceny przyjmuje się kurs fixingowy z 16:30, a w przypadku jego braku kurs transakcyjny (z zamknięcia sesji),
 - e) dla zagranicznych papierów dłużnych do wyceny przyjmuje się kurs BGN jako pierwsze źródło wyboru ceny.
- 2) Każdorazowo przy ustalaniu wartości godziwej celem Funduszu jest możliwie najlepsze jej oszacowanie przy uwzględnieniu posiadanych zasobów oraz możliwości pozyskania odpowiednich informacji. Sposób oszacowania wartości godziwej jest każdorazowo uzgadniany z depozytariuszem.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, o której mowa w punkcie 1b), uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:

 - a) dla polskich obligacji skarbowych:
 - 1) wartości BGN (Bloomberg Generic) oszacowanej przez autoryzowany serwis Bloomberg,
 - 2) średniej arytmetycznej z najlepszych ofert kupna i sprzedaży dostępnych na moment zamknięcia sesji, (jedynie w przypadku, jeżeli spread pomiędzy ofertami wynosi nie więcej niż 2 punkty procentowe z rynku głównego dostępnych w dniu wyceny), z tym, że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź w ofertach kupna jest niedopuszczalne – konieczne jest istnienie ofert po obu stronach rynku. Wyliczonej w ten sposób średniej nie zaokrągla się,
 - 3) kursu referencyjnego TBSP.fixPrice publikowanego przez BondSpot S.A.
 - 4) kursu wyznaczonego w czasie fixingu na otwarcie sesji na rynku Treasury BondSpot Poland,
 - 5) kursu przyjętego do wyceny z dnia poprzedniego.
 - b) dla pozostałych lokat, niewymienionych w pkt. a):
 - 1) średniej arytmetycznej z ofert kupna i sprzedaży (jedynie w przypadku, jeżeli spread pomiędzy ofertami: dla udziałowych papierów wartościowych wynosi nie więcej niż 10%, a dla dłużnych papierów wartościowych nie więcej niż 2 punkty procentowe z rynku głównego dostępnych w dniu wyceny), z tym, że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź w ofertach kupna jest niedopuszczalne – konieczne jest istnienie ofert po obu stronach rynku. Wyliczonej w ten sposób średniej nie zaokrągla się,
 - 2) kursu przyjętego do wyceny z dnia poprzedniego.
- 3) Składniki lokat, które są notowane na więcej niż jednym rynku aktywnym wycenia się w oparciu o ceny z rynku głównego. Rynek główny określa się w oparciu kolejno o następujące kryteria:
 - a) wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - b) liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - c) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym aktywnym rynku,
 - d) kolejność wprowadzenia danego składnika lokat do obrotu na poszczególnych rynkach,
 - e) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.

Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

3.1. W przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzany do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym powyżej, ustalenie rynku głównego następuje:

- poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego,
- w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z pierwszego dnia wystąpienia obrotów,
- w przypadku zakupu udziałowych papierów wartościowych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godzinową wyznacza cena nabycia, chyba że jest możliwa wycena na podstawie ceny z rynku aktywnego nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

3.2. W przypadku, gdy rozpoczyna się obrót udziałowym papierem wartościowym, zaś na rynku nie wystąpiły jeszcze transakcje, w przypadku występowania ofert kupna i sprzedaży za wartość godzinową uznaje się średnią z tych ofert, jeżeli spread pomiędzy ofertami: dla udziałowych papierów wartościowych wynosi nie więcej niż 10%. W przypadku występowania ofert na więcej niż jednym rynku, do wyboru rynku stosuje się zasadę najmniejszego spreadu najlepszych ofert dostępnych w momencie zakończenia sesji z pierwszego dnia wystąpienia ofert.

W przypadku zakupu polskich instrumentów dłużnych nowej emisji innych niż obligacje wyemitowane przez Skarb Państwa denominowane w PLN oraz udziałowych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, do dnia budowy modelu i jego uzgodnienia z depozytariuszem, (czas budowy modelu do 14 dni kalendarzowych, w uzasadnionych przypadkach może ulec wydłużeniu w porozumieniu z depozytariuszem) za wartość godzinową uznaje się cenę nabycia, z uwzględnieniem pkt 4a, przy czym zmiana metody wyceny na cenę z aktywnego rynku może nastąpić jedynie z początkiem nowego miesiąca, po dokonaniu klasyfikacji danego rynku jako rynku aktywnego,

W przypadku zakupu dłużnych zagranicznych papierów wartościowych nowej emisji w okresie do zakończenia pierwszego miesiąca notowania na rynkach zorganizowanych ich wartość godzinową wyznacza się na podstawie kursu referencyjnego BGN lub w inny sposób uzgodniony z depozytariuszem uwzględniający dostępne dane z rynku.

W okresie pomiędzy dniem ostatniego notowania na rynku aktywnym a dniem wykupu stosuje się cenę wykupu przy założeniu, że ostatnia cena z notowania nie jest niższa niż 95% wartości nominalu. W pozostałych przypadkach wymagana jest dodatkowa analiza.

Dopuszcza się możliwość wyceny udziałowych papierów wartościowych nabytych w drodze nowych emisji według ceny nabycia pod warunkiem, że emitent zadeklarował w dokumentach ofertowych zamiar wprowadzenia papierów wartościowych do zorganizowanego systemu obrotu i nowe informacje dotyczące emitenta nie wymagają aktualizacji wyceny w celu wiarygodnego oszacowania wartości godzinowej.

4) Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości określenia ich wartości godzinowej według metod określonych w pkt. 1-3, oraz dla papierów dłużnych wyemitowanych na rzecz Funduszu Przeciwdziałania Covid-19 zabezpieczone gwarancją Skarbu Państwa (BGK i PFR) z powodu występujących na rynku GPW istotnych wahań cen i wolumenów transakcji w trakcie sesji niepozwalających w sposób ciągły wiarygodnie oszacować wartości godzinowej tych instrumentów, wycenia się według:

- w przypadku aktywów i zobowiązań finansowych, których pierwotny termin zapadalności jest nie dłuższy niż 92 dni oraz niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
- dla aktywów i zobowiązań finansowych w przypadku, gdy termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni – wartości godzinowej uzyskanej po oszacowaniu wartości z wykorzystaniem modeli wyceny poziomu 2 lub 3 hierarchii wartości godzinowej, zgodnie z metodyką ustaloną przez Fundusz. W przypadku dłużnych papierów wartościowych do wyceny uwzględnia się wartości z modeli z dokładnością do trzech miejsc po przecinku,
- w odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym:
 - ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i niepowiązаныmi ze sobą stronami,

- metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto,
- Jeżeli dotychczasowe modele do wyceny nie będą adekwatne do nowego składnika lokat, czas budowy modelu może wynieść do 30 dni kalendarzowych, zaś w przypadku parametryzacji składników lokat wycenianych z zastosowaniem modeli dotychczas stosowanych czas aktualizacji modelu wynosi do 14 dni kalendarzowych, z zastrzeżeniem niestandardowych sytuacji, w których w porozumieniu z depozytariuszem czas ten może ulec wydłużeniu,
- w przypadku braku możliwości wyceny metodami określonymi w pkt. 4.c) Fundusz podejmie starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w pkt. 4.b) -d), podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

- 4.1 W przypadku składników lokat, dla których wartość godziwą oszacowano według ceny z aktywnego rynku, gdy z początkiem miesiąca uznaje się brak aktywnego rynku, wartość godziwą ustala się według modelu z poziomu 2 hierarchii wartości godziwej, w którym za dane obserwowalne przyjmuje się ceny podobnych aktywów pochodzących z aktywnego rynku lub ceny identycznych lub podobnych aktywów pochodzących z rynku, który nie jest aktywny. W sytuacji braku takich danych obserwowalnych za wartość godziwą uznaje się ostatnią, dostępną cenę pochodzącą z rynku aktywnego. Tak ustaloną wartość godziwą przyjmuje się do dnia budowy modelu, o którym mowa w pkt. 4. b) -d) i jego uzgodnienia z depozytariuszem (czas budowy modelu w zależności od skomplikowania – do 30 dni kalendarzowych).

W uzasadnionych przypadkach, gdy w stosunku do wycenianych za pomocą uzgodnionego modelu aktywów występuje rozbieżność w cenach pomiędzy Funduszem a Depozytariuszem, Towarzystwo podejmuje decyzję odnośnie zastosowania wyceny, która może być potwierdzona przez Depozytariusza.

- 5) Wycena papierów wartościowych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej opiera się na przyszłych przepływach pieniężnych oczekiwanych w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności, a w przypadku składników o zmiennej stopie procentowej – do najbliższego terminu oszacowania przez rynek poziomu odniesienia, stanowiącą wewnętrzną stopę zwrotu składnika aktywów lub zobowiązania w danym okresie. Na każdy dzień wyceny Fundusz ocenia czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i uwzględnia je w wycenie. Składnik lokat utracił wartość, gdy istnieją obiektywne dowody utraty wartości wynikające z jednego lub więcej zdarzeń mających miejsce po początkowym ujęciu składnika lokat ('zdarzenie powodujące stratę'), a zdarzenie (lub zdarzenia) powodujące stratę ma wpływ na oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne wynikające ze składnika lokat, których wiarygodne oszacowanie jest możliwe. Do obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat zalicza się m.in. uzyskane przez Fundusz informacje dotyczące następujących zdarzeń:
- znaczące trudności finansowe emitenta,
 - niedotrzymanie warunków umowy, np. niespłacenia albo zalegania ze spłaceniem odsetek lub nominalu,
 - wysokiego prawdopodobieństwa upadłości lub innej reorganizacji finansowej emitenta.
- Jeżeli istnieją obiektywne dowody, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, bieżącą wartość oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych dyskontuje się z zastosowaniem pierwotnej efektywnej stopy procentowej składnika lokat.

Określając przyszłe przepływy pieniężne oczekiwane w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności w szacowaniu utraty wartości danego składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, Fundusz określa różne możliwe scenariusze związane z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenia prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Prawdopodobieństwa wystąpienia możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi sumują się do wartości jeden.

Utrata wartości składnika lokat każdorazowo uzgadniana jest z Depozytariuszem, który ocenia określone przez Fundusz przyszłe przepływy pieniężne oczekiwane w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności. Towarzystwo przekazuje Depozytariuszowi posiadane informacje wskazujące na utratę wartości papierów, otrzymane od emitenta (wynikające np. ze sprawozdania finansowego spółki, z prowadzonej korespondencji z emitentem lub pozyskane na spotkaniach z emitentem). Depozytariusz, w miarę możliwości bezpośredniego pozyskania odpowiednich informacji, dokonuje weryfikacji otrzymanych od Towarzystwa informacji bezpośrednio u emitenta papierów wartościowych.

- 6) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku, dla których brak jest możliwości ustalenia przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do terminu zapadalności wycenia się według

- wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej określonej w pkt. 4.b). W szczególności wycena dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku opiera się na sprawozdaniach finansowych emitenta oraz innych informacjach związanych z emitentem, mogących mieć wpływ na wycenę.
- 7) W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
- 8) Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów. Transakcja repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 9) W przypadku inwestycji przez Fundusz w certyfikaty inwestycyjne/jednostki (tytuły) uczestnictwa innego funduszu („Fundusz bazowy”) niedopuszczone do publicznego obrotu, wyceniane są one według ostatniej ogłoszonej przez Fundusz bazowy wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny/jednostkę (tytuł) uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki uczestnictwa, a godziną w dniu wyceny wskazaną w statucie. W sytuacji ogłoszenia przez Fundusz bazowy korekty wyceny certyfikatu inwestycyjnego/ jednostki (tytułu) uczestnictwa wartość ta jest uwzględniana w najbliższej wycenie Funduszu.
- 10) Wszelkie operacje dokonywane przez Fundusz potwierdzone do momentu wyceny są ujmowane według wartości z dnia wyceny.
- 11) Zobowiązania z tytułu nabycia papierów wartościowych, wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, wykazuje się do momentu rozliczenia transakcji kupna według wartości nabycia. Papiery wartościowe, wyceniane w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, wykazuje się do momentu rozliczenia transakcji kupna według wartości nabycia.
- 12) Wartość godziwą prawa poboru nienotowanego na rynku aktywnym określa się każdego dnia wyceny według następujących zasad:
- $$\frac{C - B}{L}$$
- C – cena rynkowa akcji w danym dniu,
B – cena emisyjna akcji nowej emisji,
L – liczba pp potrzebnych do nabycia akcji nowej emisji.
- W przypadku, gdy wartość teoretyczna prawa poboru ustalona według powyższego wzoru jest mniejsza od 0, do wyceny przyjmuje się wartość prawa poboru jako 0.
- W przypadku, gdy nie jest znana cena emisyjna akcji nowej emisji, a prawo poboru będzie notowane na rynku zorganizowanym, do wyceny przyjmuje się wartość prawa poboru na poziomie 0.
- 13) Przed dniem pierwszego notowania na aktywnym rynku prawa do akcji nienotowanych na aktywnym rynku wyceniane są po cenie emisyjnej akcji nowej emisji. Prawa do akcji nienotowanych powstałe w wyniku zamiany praw poboru zakupionych na GPW wyceniane są po cenie emisyjnej akcji nowej emisji powiększonej o koszt nabycia praw poboru.
- 14) Wycena praw do akcji oraz praw do nowej emisji akcji notowanych na aktywnym rynku odbywa się w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny lub w przypadku jego braku w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 15) Papiery wartościowe zgłoszone do sprzedaży lub wymiany w odpowiedzi na publiczne wezwanie wycenia się na podstawie ceny z wezwania lub warunków wymiany, w przypadku oferty, w której:
- wezwanie obejmuje skup 100% papierów;
 - Fundusz posiada potwierdzone informacje o spełnieniu wszystkich warunków z wezwania;
 - Fundusz odpowiada na wezwanie całą posiadaną pozycją papierów.
 - brak jest dodatkowych warunków zawieszających wezwanie.
- Zmiana wyceny może nastąpić dopiero w dniu uzyskania jednoznacznego komunikatu o dojściu oferty do skutku lub w dniu zawarcia/rozliczenia transakcji sprzedaży, jednak nie wcześniej niż w dniu następującym po ostatnim dniu trwania wezwania/oferty.
- 16) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według zasad określonych w pkt. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się według wartości godziwej otrzymanej przy zastosowaniu modelu wyceny.
- 17) W dniu wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości godziwej wystawionych opcji, wycenionych zgodnie z metodami określonymi w ust. 1-3.

18) Zobowiązania Funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

4) Wycena papierów wartościowych notowanych na zagranicznych rynkach

1. W przypadku nabycia przez Fundusz papieru wartościowego wyemitowanego zagranicą podmiot prowadzący księgi rachunkowe Funduszu określa rynki aktywne tego papieru wartościowego i przedstawia depozytariuszowi do akceptacji informację będącą podstawą wyboru metody wyceny.
2. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych:
 - a) wycenia się w sposób określony w pkt. 1-2 „Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na rynku aktywnym”, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia pkt. 3,
 - b) wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której składnik lokat jest denominowany i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określane są ostatnie dostępne kursy,
 - c) wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określane są ostatnie dostępne kursy,
 - d) środki pieniężne oraz należności i zobowiązania niedenominowane w złotych wycenia się lub ustala w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP dostępnego na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określane są ostatnie dostępne kursy.
 - e) w celu ustalenia wartości papierów wartościowych notowanych lub denominowanych w walutach obcych wykorzystuje się kursy papierów wartościowych notowanych w walutach obcych i przeliczanych na walutę polską.
3. Tytuły uczestnictwa notowane na rynku aktywnym emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą są wyceniane w sposób określony w ust. 1-2 „Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na rynku aktywnym”. W innym przypadku wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez emitenta wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości tytułu uczestnictwa, a godziną w dniu wyceny wskazaną w statucie.

5) Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie Funduszu sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz z formatem określonym przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych podanych w sztukach i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku z operacji na certyfikat inwestycyjny, które podane są w złotych,
3. Sprawozdanie zawiera wynik z operacji Funduszu obejmujący:
 - a. Przychody z lokat netto,
 - b. Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c. Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat,
4. Sprawozdanie przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,
4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Noty objaśniające,
7. Informację dodatkową.

6) Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego 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 poszczególnych składników lokat, 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.

Na każdy dzień wyceny kierownictwo ocenia, czy zaistniały obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat j. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego.

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.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku 23,77% aktywów Funduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku (na dzień 31 grudnia 2025 roku 48,94% aktywów). Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2026 roku są możliwe do odzyskania.

7) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości.

Nota - 2. Należności Funduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2026-06-30	2025-12-31
Należności	18 581	23 316
Z tytułu zbytych lokat	10 396	22 321
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	146	-
Z tytułu dywidend	589	44
Z tytułu odsetek	3	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	7 447	951
- z tytułu rozliczenia subskrypcji	5 543	815
- z tytułu wymiany zabezpieczeń	1 801	-

Nota - 3. Zobowiązania Funduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2026-06-30	2025-12-31
Zobowiązania	1 146 503	232 312
Z tytułu nabytych aktywów	58 022	24
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	1 086 604	228 677
Z tytułu instrumentów pochodnych	889	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	5	260
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	87	58
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	882	883
Pozostałe składniki zobowiązań	14	2 410

Nota - 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	2026-06-30		2025-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	13 392	-	21 587
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	3 106	-	21 581
EUR	-	1	-	-
PLN	2 748	2 748	21 581	21 581
USD	95	357	-	-
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	-	1	-	6
PLN	1	1	6	6
ERSTE BANK POLSKA S.A.	-	10 285	-	-
EUR	1 096	4 706	-	-
USD	1 479	5 579	-	-

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

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 (*)	-	18 816	-	4 343
CAD	6	17	-	-
EUR	2 552	10 829	53	223
PLN	3 478	3 478	4 120	4 120
USD	1 229	4 492	-	-

(*) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych został wyliczony w oparciu o stany środków pieniężnych na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie począwszy od dnia pierwszej wyceny.

3) Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

Nota - 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

- (1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu.

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2026-06-30	2025-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 059 133	347 581
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	506 679	436 107
Suma:	1 565 812	783 688

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

- (1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	2026-06-30	2025-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	366 777	43 708
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	133 661	386 677
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	500 438	430 385

(**) 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.

(2) Ryzyko kredytowe

- (2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym wraz z dodatnią wyceną kontraktów terminowych.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2026-06-30	2025-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	2 098 248	1 260 156
Środki na rachunkach bankowych	13 392	21 587
Należności	18 581	23 316
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 425 910	391 289
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	640 365	823 964
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	1 645 405	841 215
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	333 697	316 612
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	105 311	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	228 386	316 612
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	1 311 708	524 603
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 311 708	387 686
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	136 917

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

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

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym został zaprezentowany jako wartość bilansowa (w tys. zł) aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2026-06-30	2025-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	356 768	299 207
Środki na rachunkach bankowych	10 643	-
Należności	45	44
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 349	3 828
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	289 343	295 335
Zobowiązania	55 388	-

(*****) Zgodnie ze statutem Fundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Fundusz.

Nota - 6. Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2026-06-30								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2026.09.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	25	16 300,00	2026-09-10	-3 777,00	2026-09-10	2026-09-10
Forward EUR/PLN, 2026.08.24 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-239	32 451,00	2026-08-24	-7 592,00	2026-08-24	2026-08-24
Forward EUR/PLN, 2026.08.20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-16	1 640,00	2026-08-20	-385,00	2026-08-20	2026-08-20
Forward EUR/PLN, 2026.07.27 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-145	13 690,00	2026-07-27	-3 217,00	2026-07-27	2026-07-27
Forward EUR/PLN, 2026.09.30 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-67	18 313,00	2026-09-30	-4 262,00	2026-09-30	2026-09-30
Forward EUR/PLN, 2026.08.24 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-85	13 909,00	2026-08-24	-3 250,00	2026-08-24	2026-08-24
Forward EUR/PLN, 2026.09.28 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-15	7 747,00	2026-09-28	-1 800,00	2026-09-28	2026-09-28
Forward EUR/PLN, 2026.07.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-13	5 862,00	2026-07-29	-1 366,00	2026-07-29	2026-07-29
Forward EUR/PLN, 2026.08.26 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-4	3 050,00	2026-08-26	-709,00	2026-08-26	2026-08-26
Forward EUR/PLN, 2026.07.27 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-145	99 121,00	2026-07-27	-23 081,00	2026-07-27	2026-07-27
Forward USD/PLN, 2026.09.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-127	5 528,00	2026-09-10	-1 500,00	2026-09-10	2026-09-10
Forward USD/PLN, 2026.07.31 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-33	7 698,00	2026-07-31	-2 050,00	2026-07-31	2026-07-31
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na obligacje EURO-BUND 10YR 6%, FGBLU26, 2026.09.08 (DE000F3A9ET3)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-09-08	2026-09-08
Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT, IKU26, 2026.09.08 (DE000F3A9ER7)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-09-08	2026-09-08

ESALIENS SENIOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku

2026-06-30									
Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI 10YR 6%, TYU26, 2026.09.21 (-)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-09-21	2026-09-21
Futures na indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH ZAPADAJĄCE W CIĄGU 30 LAT, WNU26, 2026.09.21 (-)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-09-21	2026-09-21

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2025-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2026.02.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	127	45 921,00	2026-02-04	-10 817,00	2026-02-04	2026-02-04
Forward EUR/PLN, 2026.01.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	192	17 052,00	2026-01-14	-3 987,00	2026-01-14	2026-01-14
Forward EUR/PLN, 2026.01.20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	73	16 857,00	2026-01-20	-3 968,00	2026-01-20	2026-01-20
Forward EUR/PLN, 2026.01.28 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	346	98 023,00	2026-01-28	-23 081,00	2026-01-28	2026-01-28
Forward EUR/PLN, 2026.01.27 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	67	16 253,00	2026-01-27	-3 825,00	2026-01-27	2026-01-27
Forward EUR/PLN, 2026.01.21 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	356	31 999,00	2026-01-21	-7 480,00	2026-01-21	2026-01-21
Forward EUR/PLN, 2026.02.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	19	15 870,00	2026-02-04	-3 744,00	2026-02-04	2026-02-04

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:	1 086 604	228 677
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	1 086 604	228 677
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota - 8. Kredyty i pożyczki

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

Nie dotyczy.

- 2) Informacje o udzielonych przez Fundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień bilansowy, więcej niż 1 % wartości aktywów Funduszu, z określeniem:

- 3) Nie dotyczy.

Nota - 9. Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	2026-06-30		2025-12-31	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		-	2 693 568	-	1 683 727
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	13 392	-	21 587
	EUR	1 096	4 707	-	-
	PLN	2 749	2 749	21 587	21 587
	USD	1 574	5 936	-	-
2) Należności		-	18 581	-	23 316
	EUR	10	45	10	44
	PLN	18 536	18 536	23 272	23 272
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	2 021 230	-	814 860
	EUR	314	1 349	906	3 828
	PLN	2 019 881	2 019 881	811 032	811 032
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	640 365	-	823 964
	EUR	63 777	274 014	69 874	295 335
	PLN	351 022	351 022	528 629	528 629
	USD	4 065	15 329	-	-
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	1 146 503	-	232 312
	EUR	12 855	55 228	-	-
	PLN	1 091 115	1 091 115	232 312	232 312
	USD	42	160	-	-

2) Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu, 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	30	96	-61	-	-	7	-89	-	-	30	-89	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	234	12 244	-8 962	-	-	-	-796	-1 407	-	-	-	-1 324
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

3) Średni kurs 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
CZK	0,1772	CZK	0,1746	CZK
EUR	4,2963	EUR	4,2267	EUR
GBP	4,9887	GBP	4,8399	GBP
HUF	0,0121	HUF	0,0110	HUF
SEK	0,3875	SEK	0,3908	SEK
TRY	0,0808	TRY	0,0837	TRY
USD	3,7708	USD	3,6016	USD

Nota - 10. Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWAN Y ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2025-01-01 do 2025-06-30	
	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	17 944	18 064	77 671	26 155	48 147	18 332
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-4 181	851	10 463	6 707	5 277	2 635
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	13 763	18 915	88 134	32 862	53 424	20 967

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

- a) zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność
Nie dotyczy.
- b) transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
Nie dotyczy.
- c) transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
Nie dotyczy.

Nota - 11. Koszty Funduszu

- 1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2026-01-01 do 2026-06-30	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2025-01-01 do 2025-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	-	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	571	1 428	704
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	5	85	72
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	2	76	37
Suma:	578	1 589	813

- 2) Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy.

3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2026-01-01 do 2026-06-30	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2025-01-01 do 2025-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	4 148	7 641	3 652
zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Suma:	4 148	7 641	3 652

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	1 451 415	1 206 787	1 106 429
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	387,52	344,40	332,43
Kategoria C	384,75	341,91	330,00
Kategoria E	495,70	436,61	416,07
Kategoria F	484,79	424,63	402,40
Kategoria G	447,90	391,88	370,94
Kategoria H	465,64	406,99	384,86
Kategoria S	469,09	412,33	392,13
Kategoria V	461,04	407,79	392,11

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

3. Różnice 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 sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2026				
	Poziom 1 Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Poziom 2 Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Poziom 3 Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Poziom 2 i 3 Procentowy udział w aktywach netto	Razem Wartość według wyceny na dzień bilansowy
AKTYWA	2 021 230	640 365	-	41,39%	2 661 595
Akcje	595 320	-	-	-	595 320
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	42 286	-	2,73%	42 286
Dłużne papiery wartościowe	1 425 910	598 054	-	38,66%	2 023 964
Instrumenty pochodne	-	25	-	-	25
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
ZOBOWIĄZANIA	-	889	-	0,06%	889
Instrumenty pochodne	-	889	-	0,06%	889

ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	30.06.2026	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach
Transakcje repo/sell-buy back	1 086 604	94,78%

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025				
	Poziom 1 Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Poziom 2 Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Poziom 3 Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Poziom 2 i 3 Procentowy udział w aktywach netto	Razem Wartość według wyceny na dzień bilansowy
AKTYWA	814 860	820 911	3 053	56,77%	1 638 824
Akcje	423 571	-	-	-	423 571
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	70 563	-	4,86%	70 563
Dłużne papiery wartościowe	391 289	749 168	3 053	51,83%	1 143 510
Instrumenty pochodne	-	1 180	-	0,08%	1 180
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
ZOBOWIĄZANIA	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-

ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	31.12.2025	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach
Transakcje repo/sell-buy back	228 677	98,44%

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

Ryzyka związane z inwestowaniem w akcje

Ryzyko otoczenia makroekonomicznego

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów będących przedmiotem lokat Funduszu jest zależna od wielu czynników makroekonomicznych obejmujących zarówno gospodarkę polską jak i globalną (m.in. tempo wzrostu gospodarczego, stopa inflacji, deficyt budżetowy, poziom bezrobocia, polityka pieniężna). Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą mieć negatywny wpływ na wartość aktywów netto Funduszu.

Ryzyko rynku akcji

Ryzyko to występuje w odniesieniu do lokat Funduszu mających za przedmiot akcje oraz instrumenty pochodne oparte na akcjach bądź giełdowych indeksach akcji. Koniunktura na rynku akcji może podlegać znaczącym wahaniom zarówno z powodów fundamentalnych (ryzyko makroekonomiczne – powyżej), jak i z przyczyn o charakterze technicznym (aktywność spekulacyjna). Niekorzystne zmiany koniunktury mogą mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z lokaty na rynku akcji, a tym samym na wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny.

Ryzyko niewypłacalności podmiotów, które emitują instrumenty finansowe będące przedmiotami lokat Funduszu

Ryzyko to dotyczy zarówno spółek niepublicznych, jak i publicznych o różnej formie prawnej. Ze względu na możliwość wystąpienia bankructwa w każdym przedsiębiorstwie istnieje ryzyko, iż wartość lokat w przedsiębiorstwa będące w upadłości może się znacząco obniżyć lub spaść do zera.

Ryzyko związane z wyjściem Funduszu z przeprowadzonych inwestycji

W przypadku spółek niepublicznych, wobec których Fundusz oczekuje wprowadzenia do obrotu giełdowego, jako sposobu na wyjście z przeprowadzonych inwestycji, mogą wystąpić czynniki, które uniemożliwią fakt upublicznienia oraz wprowadzenia do obrotu giełdowego. Na skutek tego może wystąpić znaczące opóźnienie lub konieczność poszukiwania alternatywnej drogi wyjścia z inwestycji.

Ryzyko modelu wyceny

W przypadku instrumentów udziałowych model wyceny stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu. Ryzyko może polegać również na ryzyku operacyjnym związanym z pobieraniem i przetwarzaniem danych niezbędnych do budowy modelu oraz prognoz modelowych.

Ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

- ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności emitenta, gwaranta lub poręczyciela papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego, polega na ryzyku braku wywiązania się dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest niskie. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi (poniższe uwagi dotyczące emitenta odnoszą się również do poręczyciela i gwaranta papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego):
 - wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,
 - wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości środków pieniężnych z bieżącej działalności gospodarczej,
 - sytuacja w branży, w której działa emitent,
 - sytuacja na rynku, na którym działa emitent lub gwarant (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),
 - sytuacja makroekonomiczna, ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiągane przez niego przychody, marże i zyski.Fundusz ogranicza ryzyko kredytowe poprzez dobór papierów wartościowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta lub gwaranta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli lokowanie środków funduszu w papiery wartościowe różnych emitentów.
- ryzyko stopy procentowej – polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych maleje, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez fundusz instrumentów dłużnych są w szczególności:
 - wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),
 - wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
 - spadek stopy oszczędności w gospodarce,
 - negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej w Polsce,
 - wzrost stóp procentowych w innych krajach.

Ze względu na wpływ wielkości deficytu finansów publicznych i długu publicznego na termin przystąpienia Polski do strefy euro dla wysokości rynkowych stóp procentowych w Polsce szczególnie duże znaczenie ma wielkość deficytu finansów publicznych i długu publicznego w relacji do Produktu Krajowego Brutto i perspektywy kształtowania się deficytu i długu publicznego w przyszłości. Ponieważ ryzyko stopy procentowej jest nierozdzielnie związane z inwestycjami w obligacje o stałym oprocentowaniu, zarządzający portfelem inwestycyjnym funduszu reguluje strukturę zapadalności części dłużnej portfela w zależności od oczekiwań co do zmian rynkowych stóp procentowych.

Ryzyka związane z instrumentami pochodnymi

- ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

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

- ryzyko wyceny

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

- ryzyko niedopasowania

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

- ryzyko bazy

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

- ryzyko braku płynności

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

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

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

W okresie sprawozdawczym od 01.01.2026 r. do 30.06.2026 r. Fundusz dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy poziomami 1 i 2 wyceny do wartości godziwej.

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	Kwota Przeniesienia	Powód Przeniesienia
Akcje	189	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.
Dłużne papiery wartościowe	4 983	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	Kwota Przeniesienia	Powód Przeniesienia
Akcje	191	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.
Dłużne papiery wartościowe	10 271	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.

W okresie sprawozdawczym od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r. Fundusz dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy poziomami 1 i 2 wyceny do wartości godziwej.

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	Kwota Przeniesienia	Powód Przeniesienia
Akcje	795	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.
Dłużne papiery wartościowe	14 371	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	Kwota Przeniesienia	Powód Przeniesienia
Akcje	986	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.
Dłużne papiery wartościowe	14 307	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.

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

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 2	Metoda (Technika) wyceny	Obserwowalne dane wejściowe
AKTYWA		
Dłużne papiery wartościowe - papiery komercyjne (obligacje emitowane przez emitentów krajowych oraz EBI)	Modele wyceny zbudowane w oparciu o metodę DCF, wykorzystujące krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego oraz fixingi kwotowań obligacji skarbowych Treasury BondSpot. Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowalne na rynkach giełdowych i pozagiełdowych) w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie.	Kwotowania instrumentów rynku pieniężnego i terminowego, fixingi obligacji skarbowych Treasury BondSpot, obserwowane ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych.
Instrumenty pochodne – FX Forward	Wycena transakcji wymiany walut dokonywana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Otwarte pozycje forward wyceniane są modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających ze wzajemnych zobowiązań i należności stron, które zawarły transakcję. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji terminowych forward z wykorzystaniem kursu forwardowego obliczonego na podstawie interpolowanych liniowo punktów swapowych oraz czynnika dyskontowego interpolowanego liniowo na podstawie krzywej WIBOR.	średnie kursy walut NBP, punkty swapowe, rynkowe stopy procentowe (WIBOR)
Listy zastawne (emitowane przez krajowych emitentów)	Modele wyceny zbudowane w oparciu o metodę DCF, wykorzystujące krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego. Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowalne na rynkach giełdowych i pozagiełdowych) w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie.	Kwotowania instrumentów rynku pieniężnego i terminowego, obserwowane ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych.
Akcje	Model wyceny wykorzystuje w sposób bezpośredni ceny identycznych lub podobnych aktywów pochodzących z rynku, który według kryteriów określonych w przepisach prawa i polityce rachunkowości funduszu nie spełnia kryteriów rynku aktywnego,	Ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat

W okresie sprawozdawczym Funduszu wystąpiła wycena wartości godziwej sklasyfikowanej na poziomie 2 i 3 hierarchii wartości godziwej w zakresie dłużnych papierów wartościowych. Instrumenty dłużne wyceniamy do wartości godziwej, w oparciu o aktualne lub najbardziej reprezentatywne dane rynkowe oraz dane z najbardziej płynnego rynku dla konkretnej emisji na dzień wyceny, przy założeniu, że handel danym instrumentem odbywa się w zwykłych warunkach rynkowych. Dane brane do wyceny mogą być danymi obserwowalnymi (modele poziomu 2 hierarchii wartości godziwej) lub nieobserwowalnymi (modele poziomu 3 hierarchii wartości godziwej).

W przypadku instrumentów dłużnych bez aktywnego rynku (z wyjątkiem instrumentów dłużnych w default) w celu uzyskania wartości godziwej stosowany jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF – Discounted Cash Flow).

W przypadku braku możliwości wyceny instrumentu dłużnego za pomocą ceny z aktywnego rynku stosuje się model porównawczy (model poziomu 2 hierarchii wartości godziwej).

Model ten jest stosowany do ustalania wartości godziwej obligacji nieskarbowych i listów zastawnych.

Metoda porównawcza opiera się na dokonaniu wyboru instrumentów dłużnych, które są instrumentami porównywalnymi do instrumentu wycenianego oraz na monitoringu transakcji i cen historycznych instrumentu wycenianego oraz transakcji i cen historycznych instrumentów porównywalnych, które są notowane na rynku Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz BondSpot S.A. (zarówno zawieranych na rynku regulowanym jak i w alternatywnym systemie obrotu) lub są przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym, pod kątem poszukiwania wiarygodnie ustalonej ceny rynkowej na rynkach traktowanych jako aktywne oraz nieaktywne.

Informacje dotyczące poszczególnych instrumentów dłużnych uzyskiwane są:

- z serwisów Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW Catalyst),
- z innych źródeł danych transakcyjnych uzgodnionych przez podmiot wyceniający instrumenty dłużne z Funduszem, na którego rzecz przeprowadzana jest wycena oraz jego depozytariuszem.

Wycena opiera się na instrumentach będących przedmiotem obrotu, wyemitowanych przez:

- tego samego emitenta,
- w przypadku braku innych instrumentów dłużnych wyemitowanych przez tego samego emitenta, o takim samym ratingu kredytowym nadanym przez uznaną międzynarodową agencję ratingową, jak emitent wycenianego instrumentu,
- w przypadku braku innych instrumentów wyemitowanych przez emitenta o takim samym ratingu kredytowym nadanym przez uznaną międzynarodową agencję ratingową jak emitent wycenianego instrumentu, o takim samym oszacowanym ratingu kredytowym jak emitent wycenianego instrumentu, w liczbie
- przynajmniej jednego porównywalnego instrumentu, tego samego emitenta lub podobnych emitentów,
- przynajmniej dwóch porównywalnych instrumentów tego samego emitenta lub podobnych emitentów

Wartość godziwą wycenianego instrumentu ustala się:

- a) jako wiarygodnie ustaloną cenę rynkową (cena czysta) wycenianego instrumentu w dniu jej pojawienia się na monitorowanym rynku lub w dniach kolejnych na podstawie obliczanego na dzień pojawienia się takiej ceny z-spreadu wycenianego instrumentu;
- b) na podstawie średniej arytmetycznej z-spreadów porównywalnych instrumentów, obliczonych na dzień publikacji ich cen rynkowych, o takich samych terminach zapadalności, przy czym poprzez taki sam termin zapadalności rozumie się termin zapadalności nie odbiegający od terminu zapadalności wycenianego instrumentu bardziej niż o wyższą z dwóch wartości:
 - 10% terminu zapadalności instrumentu wycenianego lub
 - 3 miesiące;
- c) przy użyciu interpolowanego z-spreadu obliczonego na podstawie z-spreadów porównywalnych instrumentów, obliczonych na dzień publikacji ich cen rynkowych, gdy używamy instrumentów o różnych terminach zapadalności w porównaniu do wycenianego instrumentu;

Sposób stosowania modelu porównawczego zależy od dostępności informacji dotyczących wiarygodnych cen rynkowych dotyczących wycenianego instrumentu lub instrumentów porównywalnych.

Każdorazowo, gdy znalezione porównywalne instrumenty dłużne zawierają opcje przedterminowego wykupu należy najpierw ustalić cenę takich instrumentów po oczyszczeniu z komponentu opcyjnego i dopiero w oparciu o tak zmodyfikowaną cenę wyliczany jest z-spread wykorzystywany do wyceny wycenianego instrumentu dłużnego.

Przegląd poszczególnych wycen instrumentów dłużnych, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku dokonywany jest w trybie dziennym. Proces ten polega na:

- a) w przypadku, jeśli na rynku nieaktywnym (rozumianym jako rynek nieaktywny ze względu na niedostateczną częstotliwość obrotu lub niedostateczny wolumen obrotu) występują notowania danego instrumentu dłużnego – porównaniu wycen uzyskanych przy zastosowaniu modeli poziomu 2 i poziomu 3 hierarchii wartości godziwej z cenami zaobserwowanymi na tym rynku,
- b) porównaniu wycen uzyskanych za pomocą modeli poziomu 2 i poziomu 3 hierarchii wartości godziwej z wycenami uzyskanymi za pomocą tych modeli w dniu poprzednim (analizowany jest stopień wzrostu lub spadku wartości danego instrumentu), monitorowaniu danych wejściowych do modeli wyceny,
- c) monitorowaniu danych wejściowych do modeli wyceny.

W okresie sprawozdawczym Funduszu wystąpiła wycena wartości godziwej sklasyfikowanej na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej w zakresie transakcji repo/sell-buy-back. Transakcje repo/sell-buy-back wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

W okresie sprawozdawczym Funduszu wystąpiły wyceny wartości godziwej sklasyfikowane na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej - POZIOM 3	Metoda (Technika) wyceny	Nieobserwowalne dane wejściowe
AKTYWA		
Dłużne papiery wartościowe - papiery komercyjne (obligacje emitowane przez emitentów krajowych oraz EBI)	Modele wyceny zbudowane w oparciu o metodę DCF, wykorzystujące krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego oraz fixingi kwotowań obligacji skarbowych Treasury BondSpot. Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowalne na rynkach giełdowych i pozagiełdowych), model Altmana dla rynków wschodzących (w pewnych przypadkach), skale ratingowe agencji ratingowych i odpowiadające im poziomy PD i LGD oraz korekty eksperckie w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie.	Okresowe sprawozdania finansowe, informacje ratingach (Moody's, S&P, Fitch) oraz odpowiadającym im poziomom PD (probability of default) i LGD (loss-given-default) agencji Moody's.

3d) oraz 3e) Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wartości godziwej aktywów na poziomie 3 oraz kwota łącznych zysków i strat aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.

30-06-2026	
Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	Dłużne papiery wartościowe
Stan na początek okresu	3 053
Zwiększenia, w tym:	30 118
Reklasyfikacja	29 857
Transakcje kupna	-
Emisje	-
Rozliczenia transakcji	-
Przychody z lokat	261
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	261
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Zmniejszenia, w tym:	33 162
Reklasyfikacja	12 135
Transakcje sprzedaży	20 445
Wykupy	-
Rozliczenia transakcji	582
Koszty	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Koszty pozostałe	-
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	420
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	-429
Stan na koniec okresu	-

W okresie sprawozdawczym od 01.01.2026 r. do 30.06.2026 r. Fundusz dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy poziomami 2 i 3 oraz między 3 i 2 poziomem hierarchii wartości godziwej.

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 3	Kwota Przeniesienia	Powód Przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	29 857	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).

Aktywa przeniesione z poziomu 3 na poziom 2	Kwota Przeniesienia	Powód Przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	12 135	Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).

W okresie sprawozdawczym od 01.01.2026 r. do 30.06.2026 r. Fundusz nie dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy poziomami 1 i 3 oraz między 3 i 1 poziomem hierarchii wartości godziwej.

Za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku kwota łącznych zysków lub strat dla wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, ujęta w wyniku z operacji i która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego wynosiła -429 tysięcy złotych. Kwota ta została ujęta w pozycji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” wyniku z operacji.

31-12-2025	
Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	Dłużne papiery wartościowe
Stan na początek okresu	-
Zwiększenia, w tym:	54 746
Reklasyfikacja	54 487
Transakcje kupna	-
Emisje	-
Rozliczenia transakcji	-
Przychody z lokat	259
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	259
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Zmniejszenia, w tym:	51 691
Reklasyfikacja	51 461
Transakcje sprzedaży	-
Wykupy	-
Rozliczenia transakcji	230
Koszty	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Koszty pozostałe	-
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	-2
Stan na koniec okresu	3 053

W okresie sprawozdawczym od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r. Fundusz dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy poziomami 2 i 3 oraz między 3 i 2 poziomem hierarchii wartości godziwej.

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 3	Kwota Przeniesienia	Powód Przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	54 487	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).

Aktywa przeniesione z poziomu 3 na poziom 2	Kwota Przeniesienia	Powód Przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	51 461	Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).

W okresie sprawozdawczym od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r. Fundusz nie dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy poziomami 1 i 3 oraz między 3 i 1 poziomem hierarchii wartości godziwej.

Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku kwota łącznych zysków lub strat dla wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, ujęta w wyniku z operacji i która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego wynosiła -2 tysięcy złotych. Kwota ta została ujęta w pozycji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” wyniku z operacji.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz:

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych:

Nie dotyczy.

5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej:

Nie dotyczy.

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Funduszu:

Nie dotyczy.

5d) Informacje o aktywach Funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych:

Nie dotyczy.

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych:

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki przekroczeń limitów inwestycyjnych.

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:

a) Wpływ sytuacji rynkowej na działalność Funduszu

Pierwsze półrocze 2026 było bardzo udane dla polskiego rynku. GPW kontynuowała hossę rozpoczętą w 2024 r., a szeroki rynek osiągał historyczne rekordy. Silna koniunktura gospodarcza, napływ kapitału zagranicznego i dobre wyniki sektora bankowego wspierały wzrosty w okresie sprawozdawczym. Warto podkreślić, że te wzrosty rozlały się na cały rynek akcji polskich, objęły zarówno duże, jak i średnie spółki. Krajowy parkiet pozostawał w gronie najmocniejszych rynków europejskich. Czerwiec okazał się rekordowym miesiącem pod względem aktywności na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW). Całkowity obrót akcjami na Rynku Głównym GPW wzrósł o 37,0% w ujęciu rok do roku. Ten fakt świadczy o tym, że polska giełda zaczęła być traktowana jako jeden z beneficjentów europejskiej rotacji kapitału. W okresie sprawozdawczym WIG zyskał 15,7%, WIG20 wzrósł o 12,7% mWIG40 odnotował 15,4%, a sWIG80 zwiększył swoją wartość o 3,4%. Z indeksów WIG, najlepiej radziły sobie sektory motoryzacyjny (41,3%), paliwowy (39,7%) i bankowy (24,0%). Najłabsze sektory to informatyka (-9,3%) oraz odzież (-11,6%).

Pierwsze półrocze 2026 roku na rynku długu upłynęło pod znakiem podwyższonej zmienności, której głównym źródłem były czynniki geopolityczne. Wybuch wojny w Iranie przełożył się bezpośrednio na wzrost cen surowców energetycznych, a w otoczeniu globalnej awersji do ryzyka, rosnących oczekiwań inflacyjnych oraz narastających oczekiwań na zacieśnienie polityki pieniężnej przez banki centralne doszło do gwałtownej wyprzedaży obligacji. Rentowności polskich obligacji 10-letnich wzrosły z 4,92% w lutym do majowego szczytu na poziomie 6,01%. Wraz z napływem informacji o deeskalacji napięć na linii USA-Iran rentowności od połowy maja bieżącego roku do końca półrocza stopniowo się obniżały, zbliżając się do poziomów notowanych ostatnio w grudniu 2025 roku i kończąc czerwiec na poziomie 5,26%.

Wycena krajowego długu pozostawała w znacznej mierze pochodną oczekiwań rynku w zakresie przyszłej ścieżki stóp procentowych. Na początku roku, jeszcze przed wybuchem konfliktu na Bliskim Wschodzie, uczestnicy rynku wyceniali 2-3 obniżki stóp procentowych ze strony Rady Polityki Pieniężnej (RPP). Ostatecznie, już po eskalacji, RPP na marcowym posiedzeniu obniżyła stopy o 25 punktów bazowych do 3,75% i utrzymała je na tym poziomie do końca półrocza, czemu sprzyjało zarówno działanie rządowego programu CPN (Ceny Paliwa Niżej), ograniczającego ceny paliw, jak i utrzymanie inflacji w dopuszczalnym paśmie odchyleń od celu NBP. Wyceniany obecnie scenariusz bazowy zakłada brak obniżek stóp do końca 2026 roku, choć nie można wykluczyć, że w ostatnich miesiącach roku rynek zacznie stopniowo dyskontować ich powrót.

W takim otoczeniu rynkowym, na przestrzeni całego półrocza, stopa zwrotu Funduszu (liczona jako zmiana wartości jednostki uczestnictwa kategorii A z dnia wyceny 30 czerwca 2026 r. w relacji do wartości jednostki uczestnictwa kategorii A na dzień wyceny 30 grudnia 2025 r.) wyniosła 3,64%. Natomiast jego wartość aktywów netto wzrosła do poziomu 1 547 065 tys. zł. W pierwszym półroczu 2026 roku najniższa wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A wyniosła 370,44 na dzień wyceny 30 marca 2026 r.

b) Wpływ działań militarnych na terenie Ukrainy na działalność Funduszu

Rozpoczęte w I kwartale 2022 r. działania militarne na terenie Ukrainy wpłynęły istotnie na sytuację gospodarczą na świecie, a w szczególności na wycenę aktywów emitowanych przez spółki pochodzące z Rosji,

Białorusi oraz Ukrainy, jak również obligacje skarbowe wyemitowane przez te państwa. Fundusz nie posiada inwestycji w Rosji, Białorusi i Ukrainie, jak również w spółkach pochodzących z ww. krajów.

Towarzystwo na bieżąco monitoruje również rozwój sytuacji geopolitycznej na Bliskim Wschodzie, oceniając jej potencjalny wpływ na warunki makroekonomiczne, stabilność rynków finansowych oraz ryzyka operacyjne.

Towarzystwo nie identyfikuje obecnie szczególnych czynników ryzyka związanych z zawieszeniem wyceny Funduszu ani jego płynnością. Nie odnotowano również problemów z obsługą umorzeń.

Obecnie trudno jest oszacować, jaki dalszy wpływ obecna sytuacja będzie miała na poszczególne rynki i dalszą wycenę lokat Funduszu ze względu na brak wystarczająco precyzyjnych i wiarygodnych danych. Kierownictwo będzie nadal monitorować sytuację i podejmie wszelkie możliwe kroki, aby minimalizować potencjalny negatywny wpływ sytuacji geopolitycznej na działalność operacyjną Funduszu.

7. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Całkowita ekspozycja Funduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu wyżej wymienionego rozporządzenia. Do obliczeń całkowitej ekspozycji metodą zaangażowania wykorzystywane są:

- Wartości rynkowe papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz środków pieniężnych otrzymanych jako zabezpieczenie w ramach transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu (transakcja Sell – Buy – Back).
- Wartości rynkowe papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz środków pieniężnych otrzymanych jako zabezpieczenie w ramach umowy pożyczek papierów wartościowych, udzielanych przez Fundusz.
- Wartości kwot zaangażowania w instrumenty pochodne, po uwzględnieniu technik redukcji całkowitej ekspozycji.

Wartość całkowitej ekspozycji Funduszu na 30 czerwca 2026 r. wyniosła 78,96%.

Wartości całkowitej ekspozycji Funduszu w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. wyniosły:

- Wartość najwyższa 79,33%
- Wartość przeciętna 54,43%
- Wartość najniższa 12,75%

Fundusz może dokonywać następujących Transakcji:

- udzielanie lub zaciąganie pożyczek papierów wartościowych,
- transakcje buy-sell-back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,
- transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,
- na instrumentach pochodnych

Przy zawieraniu transakcji zwiększających ekspozycję oraz innych, gdzie przedmiotem zabezpieczenia są papiery wartościowe (buy-sell-back, reverse repo), umowy zawarte z kontrahentami przewidują standardowe postanowienia w zakresie możliwości ponownego wykorzystania takiego zabezpieczenia.

Maksymalny poziom ustalony dla dźwigni mierzonej metodą zaangażowania	90% aktywów netto funduszu
---	----------------------------

**ESALIENS SENIOR
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Tomasz Grzelak
Dyrektor Departamentu Wyceny Funduszy Zamkniętych
ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania:

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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Piotr Rzeźniczak
Prezes Zarządu ESALIENS TFI S.A.

Marek Popielas
Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.

Warszawa, dnia 13 sierpnia 2026 roku