

Półroczne sprawozdanie jednostkowe
Subfunduszu PKO Obligacji Skarbowych
Krótkoterminowy

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2026 roku



ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2026			31.12.2025		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	32 500	32 788	0,11	51 000	51 375	0,20
Dłużne papiery wartościowe	23 446 997	24 077 276	83,47	23 798 107	24 336 590	91,77
Instrumenty pochodne *	0	-22 297	-0,08	0	114 519	0,43
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	340 359	355 856	1,23	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	23 819 856	24 443 623	84,73	23 849 107	24 502 484	92,40

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

Tabele uzupełniające

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
PKO BANK HIPOTECZNY 04/07/2028 (XS2854926701)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2028-07-04	Zmienne 4,40%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	30	15 000	15 141	0,05
PKO BANK HIPOTECZNY 27/02/29 (PLL219200036)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2029-02-27	Zmienne 4,66%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	35	17 500	17 647	0,06
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										65	32 500	32 788	0,11
Razem										65	32 500	32 788	0,11

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								700 055	854 877	865 820	3,00
a) Obligacje								700 055	854 877	865 820	3,00
BGK 05/05/27 (XS2476822361)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-05-05	Stałe 1,625%	4 296,30	48 000	195 463	204 767	0,71
DS0726 (PL0000108866)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	2	2	2	0,00
GHELAMCO INVEST 26/03/2027 (PLGHLMC00560)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Ghelamco Invest	Polska	2027-03-26	Zmienne 8,87%	1 000,00	12 000	10 442	10 240	0,04
Goldman Sachs Bank Europe SE 5,5% 21.10.2026 (XS3198523360)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	2026-10-21	Stałe 5,50%	10 000,00	36	360	375	0,00

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI SKARBOWYCH KRÓTKOTERMINOWY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2026 ROKU



DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Hungarian Development Bank 29/06/27 (HU0000362934)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Hungarian Development Bank	Węgry	2027-06-29	Stałe 5,50%	429,63	600 000	268 626	263 514	0,91
PHN S.A. 05/03/2027 (PLO198500038)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Holding Nieruchomości S.A.	Polska	2027-03-05	Zmienne 7,60%	1 000,00	36 100	36 100	37 583	0,13
PKO Bank Hipoteczny SA 18/12/2026 (PLO219200824)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2026-12-18	Zerokuponowe	500 000,00	73	35 808	35 818	0,12
PKO Bank HIPOTECZNY S.A. 23/07/2026 (PLO219200782)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2026-07-23	Zerokuponowe	500 000,00	622	304 877	310 285	1,08
PS1026 (PL0000113460)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-10-25	Stałe 0,25%	1 000,00	146	130	145	0,00
WZ1126 (PL0000113130)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	3 076	3 069	3 091	0,01
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								28 926 359	22 592 120	23 211 456	80,47
a) Obligacje								28 926 359	22 592 120	23 211 456	80,47
ADB 30/07/30 (XS2866413938)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ASIAN DEVELOPMENT BANK	Filipiny	2030-07-30	Zerokuponowe	100 000,00	1 760	127 512	139 497	0,48
Bank Pekao SA 23/11/27 (XS2724428193)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Pekao S.A.	Polska	2027-11-23	Stałe 5,50%	4 296,30	4 750	20 764	21 294	0,07
Benefit Systems 11/03/30 (PLBNFTS00141)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Benefit Systems SA	Polska	2030-03-11	Zmienne 5,60%	1 000,00	20 500	20 500	21 214	0,07
BGK 03/02/29 seria FPC0229 (PL0000500443)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2029-02-03	Stałe 5,75%	1 000,00	630 000	645 274	665 623	2,31
BGK 03/03/32 (seria FPC0332) (PL0000500476)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-03	Zmienne 3,72%	1 000,00	1 444 400	1 369 863	1 401 766	4,86
BGK 05/06/30 (seria FPC0630) (PL0000500278)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	140 000	124 522	127 654	0,44
BGK 08/09/27 (XS2530208490)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-09-08	Stałe 4,00%	4 296,30	82 000	360 532	368 688	1,28
BGK 09/02/28 (XS2764868373)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-02-09	Stałe 3,25%	4 296,30	50 000	215 550	218 915	0,76
BGK 12/06/31 (seria FPC0631) (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 4,44%	1 000,00	873 000	853 937	866 660	3,01
BGK 13/10/28 (XS2397082939)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-10-13	Stałe 0,375%	4 296,30	14 650	55 557	59 679	0,21
BGK 15/09/31 seria FWA0931 (PL0000500492)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-09-15	Zmienne 3,80%	1 000,00	250 000	237 800	243 567	0,85
BGK 1,625 30.04.2028 (XS1709328899)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-04-30	Stałe 1,625%	4 296,30	13 500	55 238	56 895	0,20
BGK 18/03/30 (XS3026019334)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-03-18	Stałe 3,25%	4 296,30	100 000	432 784	437 277	1,52
BGK 25/11/30 (PL0000500484)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-11-25	Zmienne 3,90%	1 000,00	200 000	191 844	196 055	0,68
BGK 4 09/07/27 (XS2678204574)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-09-07	Stałe 4,00%	4 296,30	120 000	525 018	539 260	1,87
CYFROWY POLSAT 11/01/2030 (PLCFRPT00070)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2030-01-11	Zmienne 7,71%	1 000,00	45 445	45 594	48 927	0,17

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI SKARBOWYCH KRÓTKOTERMINOWY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2026 ROKU



DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS0727 (PL0000109427)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	2	2	2	0,00
DS1029 (PL0000111498)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-10-25	Stałe 2,75%	1 000,00	47	44	46	0,00
EBRD 20.02.2028 (US29875BAK26)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	European Bank for Reconstruction and Development	Wielka Brytania	2028-02-20	Zmienne 3,93773276%	3 770,80	25 000	100 340	94 889	0,33
Echo Investment 01/08/29 Seria 101/2026 (PLO017000145)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2029-08-01	Zmienne 6,94%	10 000,00	4 600	46 000	46 351	0,16
Echo Investment 08/12/27 Seria 11/2022 (PLO017000079)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2027-12-08	Zmienne 8,43%	10 000,00	800	7 924	8 139	0,03
Echo Investment (2028-10-27) Seria 71/2026 (PLO017000137)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2028-10-27	Stałe 5,90%	4 296,30	12 347	52 451	53 518	0,19
Erste Bank 01/12/2028 (PLBZ00000366)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	2028-12-01	Zmienne 5,04%	500 000,00	173	86 500	87 598	0,30
ERSTE BANK POLSKA SA 07/10/31 (XS3200021684)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Erste Bank Polska S.A.	Polska	2031-10-07	Stałe 3,50%	429 630,00	210	89 487	91 765	0,32
IZ0831 (PL0000117743)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-08-25	Stałe 1,75%	1 075,45	1 085 700	1 072 144	1 153 421	4,00
IZ0836 (PL0000117024)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 104,51	275 000	249 106	283 885	0,99
Kemberton 29/09/2031 (PLO453600010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Kemberton Sp. z o.o.	Polska	2031-09-29	Zmienne 7,40%	1 000,00	10 210	10 210	9 497	0,03
MAGYAR 6 1/2 29/06/28 (XS2630760796)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Hungarian Development Bank	Węgry	2028-06-29	Stałe 6,50%	3 770,80	14 453	55 096	56 209	0,19
NZ0331 (PL0000118774)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-03-25	Zmienne 3,53397816%	1 000,00	2 305 000	2 202 823	2 210 241	7,66
NZ0928 (PL0000118600)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-09-25	Zmienne 3,53397816%	1 000,00	3 000	2 944	2 982	0,01
PGE 21/05/29 (PLPGER000077)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Polska	2029-05-21	Zmienne 5,37%	1 000,00	11 043	11 043	11 406	0,04
PKNPW 3,625 02.07.32 (XS3104553931)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKN Orlen S.A.	Polska	2032-07-02	Stałe 3,625%	4 296,30	10 000	42 277	44 434	0,15
PKNPW 3,75 07.07.2033 (XS3430816002)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKN Orlen S.A.	Polska	2033-07-07	Stałe 3,75%	4 296,30	13 000	55 350	55 350	0,19
PKO 16/10/34 (PLO046700020)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	2034-10-16	Zmienne 6,08%	500 000,00	345	172 500	180 216	0,62
PKO 28/02/29 (PLO046700012)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	2029-02-28	Zmienne 5,30%	500 000,00	109	54 500	56 644	0,20
PKO BP 12/09/27 (XS2890435865)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BP SA	Polska	2027-09-12	Stałe 3,875%	4 296,30	2 200	9 379	9 762	0,03
PKO BP 16/06/28 S (XS2965663656)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BP SA	Polska	2028-06-16	Stałe 3,375%	4 296,30	53 800	230 043	231 778	0,80
PKO BP 18/06/29 (XS2842080488)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BP SA	Polska	2029-06-18	Stałe 4,50%	4 296,30	14 000	60 612	61 498	0,21
PKO BP 20/11/2032 (XS3227335422)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BP SA	Polska	2032-11-22	Stałe 3,625%	4 296,30	11 000	46 406	48 219	0,17

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI SKARBOWYCH KRÓTKOTERMINOWY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2026 ROKU



DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
PKO BP 24/06/2036 (XS3404490883)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BP SA	Polska	2036-06-24	Stałe 4,09%	429 630,00	164	69 529	70 523	0,24
PKO BP 24/09/2035 (PLO046700038)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	2035-09-24	Zmienne 5,60%	500 000,00	31	15 500	16 000	0,06
PKO BP 30/06/2031 (XS3105979457)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BP SA	Polska	2031-06-30	Stałe 3,625%	4 296,30	11 000	46 966	47 323	0,16
PS0130 (PL0000117370)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-01-25	Stałe 5,00%	1 000,00	942 500	925 597	982 057	3,41
PS0131 (PL0000118519)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-01-25	Stałe 4,50%	1 000,00	850 000	856 651	864 646	3,00
PS0729 (PL0000116760)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-07-25	Stałe 4,75%	1 000,00	262 000	251 748	277 366	0,96
PS0730 (PL0000117990)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-07-25	Stałe 4,50%	1 000,00	1 085 000	1 068 734	1 131 568	3,92
PZU 29/07/27 (PLPZU0000037)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Polska	2027-07-29	Zmienne 5,61%	100 000,00	53	5 300	5 514	0,02
Radom P24 201136 (PLO338800124)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Radom	Polska	2036-11-20	Zmienne 5,70%	1 000,00	6 000	6 045	6 054	0,02
REPUBLIC OF POLAND 13/02/29 (JP561600AS27)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-02-13	Stałe 1,88%	23,23	9 500 000	219 693	221 691	0,77
ROMANIA 2,125 2028-03-07 (XS2434895558)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2028-03-07	Stałe 2,125%	4 296,30	55 000	227 477	233 330	0,81
ROMANIA 5,5 2028-09-18 (XS2689949399)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2028-09-18	Stałe 5,50%	4 296,30	35 000	157 596	162 665	0,56
ROMANIA 10/03/30 (XS2999533271)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-03-10	Stałe 5,25%	4 296,30	40 000	168 699	181 111	0,63
ROMANIA 27/09/29 (XS2538441598)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2029-09-27	Stałe 6,625%	4 296,30	123 104	586 441	597 677	2,07
SLOSP0 4 02/07/28 (SK4000024642)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SLOVENSKA SPORITELNA AS	Słowacja	2028-02-07	Stałe 4,00%	214 815,00	160	34 181	35 275	0,12
Sobieski Towers ST2 03/02/2032 (PLO460200028)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Sobieski Towers Sp. z o.o.	Polska	2032-02-03	Zmienne 8,55%	1 000,00	22 200	22 200	22 859	0,08
TAURON 05/07/27 (XS1577960203)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2027-07-05	Stałe 2,375%	4 296,30	25 779	109 175	112 020	0,39
WZ0330 (PL0000117198)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-03-25	Zmienne 3,86%	1 000,00	2 277 000	2 203 679	2 255 983	7,82
WZ0930 (PL0000118170)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-09-25	Zmienne 3,86%	1 000,00	1 850 000	1 788 053	1 824 045	6,32
WZ1127 (PL0000114559)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	630	607	632	0,00
WZ1128 (PL0000115697)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	749 000	723 213	745 682	2,59
WZ1129 (PL0000111928)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	2 937 194	2 864 563	2 900 391	10,06
WZ1131 (PL0000113213)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	275 000	263 503	268 007	0,93

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
ŻABKA GROUP SA 07/05/2030 (PLO437000014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Żabka Group SA	Luksemburg	2030-05-07	Zmienne 5,39%	1 000,00	37 500	37 500	38 216	0,13
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany								25 717 448	18 017 058	18 507 870	64,16
Razem nienotowane na rynku aktywnym								3 908 966	5 429 939	5 569 406	19,31
Razem								29 626 414	23 446 997	24 077 276	83,47

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane Instrumenty pochodne							0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							23	0	-22 297
CIRS EUR 24.06.2031 (SW24062031N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (16 400 000,00)	1	0	-1 012	0,00
CIRS PLN 10.03.2030 (SW10032030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	stopa procentowa PLWIBOR3MIND (40 000 000,00)	1	0	-2 241	-0,01
Forward EUR PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (430 000 000,00)	1	0	-17 231	-0,06
Forward EUR PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (10 600 000,00)	1	0	-70	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (2 800 000,00)	1	0	18	0,00
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (157 800 000,00)	1	0	-11 725	-0,04
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (4 500 000,00)	1	0	-521	0,00
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (7 000 000,00)	1	0	53	0,00
FX Swap EUR PLN 07.10.2025 07.10.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (21 000 000,00)	1	0	967	0,00
FX Swap EUR PLN 09.06.2026 29.06.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan AG	Niemcy	EUR (65 000 000,00)	1	0	-2 258	-0,01
FX Swap EUR PLN 16.01.2025 17.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan AG	Niemcy	EUR (53 500 000,00)	1	0	9 399	0,03
FX Swap EUR PLN 20.02.2025 28.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	EUR (35 239 000,00)	1	0	2 219	0,01
FX Swap EUR PLN 21.10.2025 21.10.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	EUR (52 000 000,00)	1	0	2 042	0,01
FX Swap EUR PLN 23.12.2024 28.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	EUR (12 500 000,00)	1	0	2 582	0,01
FX Swap EUR PLN 25.02.2026 25.02.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan AG	Niemcy	EUR (34 000 000,00)	1	0	-1 616	-0,01
FX Swap EUR PLN 26.02.2026 26.02.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	EUR (51 000 000,00)	1	0	-2 401	-0,01
FX Swap EUR PLN 30.06.2025 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan AG	Niemcy	EUR (128 000 000,00)	1	0	8 828	0,03
FX Swap EUR PLN 30.10.2025 30.10.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	EUR (21 300 000,00)	1	0	298	0,00
FX Swap JPY PLN 04.03.2026 07.09.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan AG	Niemcy	JPY (9 570 000 000,00)	1	0	-656	0,00
IRS PLN 02.07.2031 (SW02072031N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (500 000 000,00)	1	0	146	0,00
IRS PLN 28.11.2028 (SW28112028N006)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP Paribas Paris	Francja	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (500 000 000,00)	1	0	5 854	0,02
IRS PLN 29.03.2030 (SW29032030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (250 000 000,00)	1	0	-7 541	-0,03
IRS PLN 29.03.2030 (SW29032030N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (250 000 000,00)	1	0	-7 431	-0,02
Razem aktywny rynek regulowany							0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym							23	0	-22 297
Razem							23	0	-22 297

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJĘ WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
iShares JP Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF (IE00B5M4WH52)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (USD)	iShares JPM EM LCL GOV BND	Irlandia	2 044 000	340 359	355 856	1,23
Razem aktywny rynek regulowany					2 044 000	340 359	355 856	1,23
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					2 044 000	340 359	355 856	1,23

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	3 965 550	5 263 382	5 386 806	18,70
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Erste Group Bank AG	214 638	0,74
Ghelamco Group CVA	19 737	0,07
PKO BP	1 100 854	3,80
PZU	26 808	0,09

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
BGK 03/02/29 seria FPC0229 (PL0000500443)	200 743	0,69
BGK 03/03/32 (seria FPC0332) (PL0000500476)	350 344	1,22
BGK 05/05/27 (XS2476822361)	204 767	0,71
BGK 05/06/30 (seria FPC0630) (PL0000500278)	82 063	0,28
BGK 09/02/28 (XS2764868373)	218 915	0,76
BGK 12/06/31 (seria FPC0631) (PL0000500328)	687 968	2,38
DS0727 (PL0000109427)	2	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2026	-17 283	-0,06
Forward USD PLN 15.07.2026	-12 193	-0,04
IRS PLN 02.07.2031 (SW02072031N001)	146	0,00
IZ0831 (PL0000117743)	395 734	1,38
IZ0836 (PL0000117024)	283 885	0,99
NZ0331 (PL0000118774)	1 040 397	3,61
NZ0928 (PL0000118600)	2 982	0,01
PHN S.A. 05/03/2027 (PLO198500038)	37 583	0,13
PKO 16/10/34 (PLO046700020)	180 216	0,62
PKO 28/02/29 (PLO046700012)	56 644	0,20
PKO BANK HIPOTECZNY 27/02/29 (PLL219200036)	17 647	0,06
PKO Bank Hipoteczny SA 18/12/2026 (PLO219200824)	35 818	0,12
PKO Bank HIPOTECZNY S.A. 23/07/2026 (PLO219200782)	310 285	1,08
PKO BP 24/09/2035 (PLO046700038)	16 000	0,06
PS0130 (PL0000117370)	520 985	1,81
PS0730 (PL0000117990)	156 438	0,54
WZ0330 (PL0000117198)	148 616	0,52
WZ0930 (PL0000118170)	98 597	0,34
WZ1128 (PL0000115697)	49 779	0,17
WZ1129 (PL0000111928)	530 226	1,82
ŻABKA GROUP SA 07/05/2030 (PLO437000014)	38 216	0,13

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
ADB 30/07/30 (XS2866413938)	ASIAN DEVELOPMENT BANK	Filipiny	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1 760	127 512	139 497	0,48
EBRD 20.02.2028 (US29875BAK26)	European Bank for Reconstruction and Development	Wielka Brytania	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	25 000	100 340	94 889	0,33
Razem aktywny rynek regulowany					0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany					25 000	100 340	94 889	0,33
Razem nienotowane na rynku aktywnym					1 760	127 512	139 497	0,48
Razem					26 760	227 852	234 386	0,81

BILANS

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

BILANS	30.06.2026	31.12.2025
I. Aktywa	28 847 364	26 518 703
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	98 446	179 118
2. Należności	203 301	138
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	4 047 291	1 783 472
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	18 863 726	18 789 052
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 634 600	5 766 923
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 714 091	449 704
III. Aktywa netto (I-II)	26 133 273	26 068 999
IV. Kapitał subfunduszu	22 946 084	23 472 988
1. Kapitał wpłacony	102 594 687	94 938 149
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-79 648 603	-71 465 161
V. Dochody zatrzymane	2 856 490	2 224 622
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 505 739	2 085 542
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	350 751	139 080
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	330 699	371 389
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	26 133 273	26 068 999
Liczba jednostek uczestnictwa	9 733 733,969	9 935 157,856
A	9 382 592,132	9 592 150,614
A1	275 738,447	271 176,358
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	6 508,029	6 142,186
C1	466,541	466,541
E	2 404,987	2 417,374
F	36 713,940	34 358,785
G	7 362,911	7 135,134
H	4 105,152	3 052,763
I	6 402,933	6 888,497
J	11 438,897	11 369,604
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A B C	2 681,28	2 620,70
A1 B1 C1	2 774,62	2 709,91
A2	-	-
A3	-	-
E	2 806,39	2 738,51
F	2 802,41	2 731,29
G	2 735,12	2 666,99
H	2 773,10	2 703,19
I	2 996,08	2 916,38
J	2 778,66	2 707,28

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
I. Przychody z lokat	553 296	910 427	410 230
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	3 498	3 498
2. Przychody odsetkowe	547 053	904 757	404 245
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	6 223	2 159	2 480
4. Pozostałe	20	13	7
II. Koszty subfunduszu	133 099	242 425	128 612
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	97 951	148 048	62 305
- stała część wynagrodzenia	97 951	148 047	62 305
- zmienna część wynagrodzenia	0	1	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	2 442	3 703	1 563
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	1 577	2 737	1 236
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	23 156	75 903	58 427
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
12. Pozostałe, w tym:	7 973	12 034	5 081
- opłaty dla agenta transferowego	7 864	11 887	5 004
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	133 099	242 425	128 612
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	420 197	668 002	281 618
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	170 981	539 686	266 136
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	211 671	301 350	176 756
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-40 690	238 336	89 380
- z tytułu różnic kursowych	-67 514	57 070	9 678
VII. Wynik z operacji	591 178	1 207 688	547 754
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa^{*)}			
A B C	60,66	121,41	70,86
A1 B1 C1	62,77	125,54	73,22
A2	-	-	-
A3	-	-	-
E	63,49	126,87	73,93
F	63,40	126,53	73,64
G	61,87	123,55	71,94
H	62,73	125,23	72,90
I	67,78	135,11	78,53
J	62,86	125,42	72,97

*) Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa został obliczony jako iloczyn wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii na dzień bilansowy oraz udziału wyniku z operacji Subfunduszu za okres sprawozdawczy w wartości aktywów netto Subfunduszu na dzień bilansowy.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025
I. Zmiana wartości aktywów netto	64 274	11 515 125
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	26 068 999	14 553 874
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	591 178	1 207 688
a) przychody z lokat netto	420 197	668 002
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	211 671	301 350
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-40 690	238 336
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	591 178	1 207 688
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-526 904	10 307 437
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	7 656 538	17 886 814
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-8 183 442	-7 579 377
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	64 274	11 515 125
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	26 133 273	26 068 999
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	26 616 971	19 969 797
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-201 423,887	4 038 934,095
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-201 423,887	4 038 934,095
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 916 755,840	7 043 530,148
A	2 794 954,731	6 864 648,978
A1	108 478,049	160 715,788
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	667,738	545,583
C1	0,000	148,209
E	213,551	755,766
F	5 833,947	9 061,612
G	4 840,088	5 928,532
H	1 146,470	618,315
I	0,000	73,602
J	621,266	1 033,763
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 118 179,727	3 004 596,053
A	3 004 513,213	2 892 773,216
A1	103 915,960	100 154,395
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	301,895	662,315
C1	0,000	0,000
E	225,938	268,600
F	3 478,792	4 325,005
G	4 612,311	4 962,993
H	94,081	132,186
I	485,564	908,069
J	551,973	409,274
c) saldo zmian	-201 423,887	4 038 934,095
A	-209 558,482	3 971 875,762
A1	4 562,089	60 561,393
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	365,843	-116,732
C1	0,000	148,209
E	-12,387	487,166
F	2 355,155	4 736,607
G	227,777	965,539
H	1 052,389	486,129

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025
I	-485,564	-834,467
J	69,293	624,489
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	9 733 733,969	9 935 157,856
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	46 205 703,072	43 288 947,232
A	43 196 521,256	40 401 566,525
A1	2 346 467,508	2 237 989,459
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	66 268,795	65 601,057
C1	3 759,542	3 759,542
E	7 025,318	6 811,767
F	64 352,519	58 518,572
G	39 577,844	34 737,756
H	7 218,461	6 071,991
I	459 311,337	459 311,337
J	15 200,492	14 579,226
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	36 471 969,103	33 353 789,376
A	33 813 929,124	30 809 415,911
A1	2 070 729,061	1 966 813,101
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	59 760,766	59 458,871
C1	3 293,001	3 293,001
E	4 620,331	4 394,393
F	27 638,579	24 159,787
G	32 214,933	27 602,622
H	3 113,309	3 019,228
I	452 908,404	452 422,840
J	3 761,595	3 209,622
c) saldo zmian	9 733 733,969	9 935 157,856
A	9 382 592,132	9 592 150,614
A1	275 738,447	271 176,358
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	6 508,029	6 142,186
C1	466,541	466,541
E	2 404,987	2 417,374
F	36 713,940	34 358,785
G	7 362,911	7 135,134
H	4 105,152	3 052,763
I	6 402,933	6 888,497
J	11 438,897	11 369,604
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	9 733 733,969	9 935 157,856
A	9 382 592,132	9 592 150,614
A1	275 738,447	271 176,358
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	6 508,029	6 142,186
C1	466,541	466,541
E	2 404,987	2 417,374
F	36 713,940	34 358,785
G	7 362,911	7 135,134
H	4 105,152	3 052,763
I	6 402,933	6 888,497
J	11 438,897	11 369,604
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI SKARBOWYCH KRÓTKOTERMINOWY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2026 ROKU



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025
A B C	2 620,70	2 464,48
A1 B1 C1	2 709,91	2 544,54
A2	-	-
A3	-	-
E	2 738,51	2 566,89
F	2 731,29	2 553,86
G	2 666,99	2 496,04
H	2 703,19	2 528,40
I	2 916,38	2 719,88
J	2 707,28	2 529,71
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A B C	2 681,28	2 620,70
A1 B1 C1	2 774,62	2 709,91
A2	-	-
A3	-	-
E	2 806,39	2 738,51
F	2 802,41	2 731,29
G	2 735,12	2 666,99
H	2 773,10	2 703,19
I	2 996,08	2 916,38
J	2 778,66	2 707,28
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	2,31	6,34
A1 B1 C1	2,39	6,50
A2	-	-
A3	-	-
E	2,48	6,69
F	2,60	6,95
G	2,55	6,85
H	2,59	6,91
I	2,73	7,22
J	2,64	7,02
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	2 622,01	2 465,56
A1 B1 C1	2 711,28	2 545,67
A2	-	-
A3	-	-
E	2 739,93	2 568,06
F	2 732,73	2 555,06
G	2 668,39	2 497,20
H	2 704,62	2 529,58
I	2 917,96	2 721,19
J	2 708,73	2 530,91
- data wyceny		
A B C	2026-01-02	2025-01-02
A1 B1 C1	2026-01-02	2025-01-02
A2	-	-
A3	-	-
E	2026-01-02	2025-01-02
F	2026-01-02	2025-01-02
G	2026-01-02	2025-01-02
H	2026-01-02	2025-01-02
I	2026-01-02	2025-01-02
J	2026-01-02	2025-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	2 681,28	2 620,80
A1 B1 C1	2 774,62	2 710,00
A2	-	-
A3	-	-
E	2 806,39	2 738,59
F	2 802,41	2 731,35
G	2 735,12	2 667,06
H	2 773,10	2 703,25
I	2 996,08	2 916,42
J	2 778,66	2 707,34

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025
- data wyceny		
A B C	2026-06-30	2025-12-30
A1 B1 C1	2026-06-30	2025-12-30
A2	-	-
A3	-	-
E	2026-06-30	2025-12-30
F	2026-06-30	2025-12-30
G	2026-06-30	2025-12-30
H	2026-06-30	2025-12-30
I	2026-06-30	2025-12-30
J	2026-06-30	2025-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A B C	2 681,28	2 620,80
A1 B1 C1	2 774,62	2 710,00
A2	-	-
A3	-	-
E	2 806,39	2 738,59
F	2 802,41	2 731,35
G	2 735,12	2 667,06
H	2 773,10	2 703,25
I	2 996,08	2 916,42
J	2 778,66	2 707,34
- data wyceny	2026-06-30	2025-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	1,01	1,21
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,74	0,74
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02	0,02
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,01	0,01
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. oraz z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych w brzmieniu nadanym Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającym rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Księgi rachunkowe prowadzone są odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Półroczne sprawozdanie jednostkowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

- Zestawienia lokat, składającego się z tabeli głównej, tabel uzupełniających oraz tabel dodatkowych zawierających szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszu,
- Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Subfunduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
- Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Subfunduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Subfunduszu,
- Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Subfundusz jednostek uczestnictwa,
- Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
- Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę półrocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

Zestawienie lokat, Bilans, Rachunek wyniku z operacji oraz Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część półrocznego sprawozdania jednostkowego.

Półroczne sprawozdanie jednostkowe podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane jest w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.
- Nabyte składniki lokat ujmowane są w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie zostaje przypisana cena nabycia równa zero.
- Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki zostaje przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane są w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostaje za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wyceny, pod którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze. Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyci i odkupień, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.
- Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana jest metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Zysk lub strata z zamknięcia pozycji w kontraktach terminowych wyliczana jest poprzez przypisanie zamykanym pozycjom w pierwszej kolejności pozycji otwartych po najwyższym kursie.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO Parasolowy - fio, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonuje odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany jest do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu mają wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.

- j) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- k) Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- l) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- m) Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekracza w skali roku poziomu statutowego limitu.
- n) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- o) W przypadku wyodrębnienia z dłużnych papierów wartościowych wbudowanych opcji stanowiących aktywa Subfunduszu za koszt nabycia wyodrębnionych opcji uznaje się wartość godziwą tych opcji na moment nabycia.
- p) Transakcje buy-sell back / sell-buy back oraz repo i reverse repo ujmowane są w dniu zawarcia transakcji odpowiednio w aktywach (transakcje reverse repo / buy-sell back) lub w zobowiązaniach (transakcje repo /sell-buy back).

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane są aktywa Subfunduszu oraz ustalone w złotych polskich:
 - i. wartość aktywów netto Subfunduszu,
 - ii. wartość aktywów netto Subfunduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
 - iii. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii obliczana jest w następujący sposób: wartość aktywów netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie są uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wycenia aktywa i ustala zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Subfundusz przyjmuje godzinę 23:30 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Aktywa i zobowiązania Subfunduszu wyceniane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Za aktywny rynek uznawany jest dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązań, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązań, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

Ocena aktywności rynku następuje przy uwzględnieniu informacji dostępnych w serwisie informacyjnym Bloomberg, danych dostarczanych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (plik WYCA) oraz przy uwzględnieniu warunków emisji danego papieru.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Subfundusz uznaje wartość wyznaczoną poprzez:
 - i. cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
 - ii. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt i), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
 - iii. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt i) i ii), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

- e) Za wycenę za pomocą modelu uznaje się technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym, że we wszystkich przypadkach Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.
- f) Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązań uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
- 1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
 - 2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
 - 3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt 1) i 2), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązań w szczególności: stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zakładaną zmienność, spread kredytowy,
 - 4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
- g) Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą notowane na aktywnym rynku wyceniane są według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez aktywny rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik.

W przypadku gdy Dzień Wyceny nie jest dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku lub gdy na aktywnym rynku nie został ustalony kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalona przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, Subfundusz wycenia dany składnik lokat według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez aktywny rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane są odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że:
- i. w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa za odpowiednik kursu zamknięcia przyjmuje się ostatni kurs fixingowy z Dnia Wyceny,
 - ii. w przypadku rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich), gdy nie ma stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, a jest możliwość skorzystania z ceny „Bloomberg Generic Price” publikowanej przez system informacyjny Bloomberg uznany za wyspecjalizowany niezależny podmiot zajmujący się dostarczaniem wycen papierów wartościowych, do wyceny przyjmuje się tak pozyskane ceny.

Jeżeli w danym dniu wyceny nie został ustalony kurs zamknięcia na rynku głównym, a w przypadku braku kursu zamknięcia wartość stanowiąca jego odpowiednik za wartość godziwą przyjmowane są:

- i. w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest TBS Poland - cena ostatniej transakcji zawartej na tym rynku w danym dniu wyceny, a w przypadku jej braku cena „Bloomberg Generic Price” publikowana przez system informacyjny Bloomberg, a w przypadku jej braku ostateczny kurs referencyjny z TBS Poland,
 - ii. w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest rynek dealerski (transakcji bezpośrednich) - cena „Bloomberg Generic Price” publikowana przez system informacyjny Bloomberg wyznaczona w dniu wyceny,
 - iii. w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest inny niż rynek dealerski (transakcji bezpośrednich) lub TBS Poland ostatni kurs zamknięcia z rynku głównego.
- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane są według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat notowany jest na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany jest kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany jest w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument jest ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o kryteria: płynność obrotu na danym składniku lokat, kolejność wprowadzenia do obrotu oraz możliwość zawarcia przez Subfundusz transakcji na danym składniku lokat w szczególności:
- i. rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest rynek Treasury BondSpot Poland,
 - ii. rynkiem głównym dla danego udziałowego papieru wartościowego, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa jest rynek, na którym dany papier został wprowadzony po raz pierwszy do obrotu,
 - iii. rynkiem głównym dla danego tytułu uczestnictwa jest rynek, na którym Subfundusz zawiera transakcje na danym składniku lokat,

- iv. rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru wartościowego, innego niż określony w lit. i) dla którego system informacyjny Bloomberg publikuje ceny „Bloomberg Generic Price”, jest rynek dealerski (transakcji bezpośrednich). Ocena aktywności rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) obejmuje, w szczególności kontrolę odchylenia ceny „Bloomberg Generic Price” od kwotowań transakcji wykonywanych na tym rynku dla danego składnika lokat,
- v. rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru korporacyjnego i komunalnego, innego niż określony w lit. iv) jest aktywny rynek o najwyższym wolumenie.

Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

- a) Akcje, udziały spółek oraz dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku i niewystandaryzowane instrumenty pochodne wyceniane są według wartości godziwej w oparciu o model wyceny uzgodniony z depozytariuszem. Opis modeli oraz danych źródłowych zawarty jest w Informacji dodatkowej do półrocznego sprawozdania jednostkowego.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywa bazowego.
- c) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są według ostatniej dostępnej w momencie wyceny wartości aktywów netto przypadającej odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na tę wartość, z zastrzeżeniem, że jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo wyceniane są według wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa ustalonej na dzień wyceny.

Pozostałe metody wyceny

- a) Transakcje reverse repo / buy-sell back, depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się, począwszy od dnia ujęcia w księgach, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości aktywa.
- b) Transakcje repo / sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych są wyceniane lub ustalone w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której są denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane są w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

2.1. Zmiany metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania jednostkowego

W okresie sprawozdawczym Subfundusz dokonał zmiany polityki rachunkowości w zakresie sposobu prezentacji depozytów zabezpieczających przekazywanych kontrahentowi w celu zabezpieczenia otwartych pozycji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych oraz transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych. Zmiana została wprowadzona w celu lepszego odzwierciedlenia ekonomicznego charakteru tych depozytów i nie wpływa na wartość aktywów netto Subfunduszu, ani na wynik z operacji Subfunduszu. Przed zmianą depozyty te wykazywane były w Bilansie w pozycji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty”, natomiast począwszy od bieżącego okresu sprawozdawczego prezentowane są w pozycji „Należności”.

Poza opisaną powyżej zmianą sposobu prezentacji depozytów zabezpieczających, w okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał innych zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania półrocznego sprawozdania jednostkowego.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	30.06.2026	31.12.2025 ^{*)}
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 468	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	497	138
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	201 336	0
- z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	201 303	0
Razem	203 301	138

^{*)} W danych porównawczych w należnościach Subfunduszu nie zostały wykazane depozyty zabezpieczające przekazane kontrahentowi w celu zabezpieczenia otwartych pozycji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych oraz transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych, których saldo na dzień 31.12.2025 r. wyniosło 53.319 tys. zł. Począwszy od bieżącego okresu sprawozdawczego depozyty takie prezentowane są w pozycji „Należności” zgodnie ze zmianą opisaną w pkt. 2.1 Noty 1.

W okresie sprawozdawczym i poprzedzającym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość należności.

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	30.06.2026	31.12.2025
Z tytułu nabytych aktywów	373 195	14 898
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	2 182 726	125 988
Z tytułu instrumentów pochodnych	54 703	53 491
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	56 698
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	60 536	18 966
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	1 897	1 951
Pozostałe zobowiązania, w tym:	41 034	177 712
- wobec kontrahentów	25 244	161 569
Razem	2 714 091	449 704

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2026		31.12.2025 ^{*)}	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			98 446		179 118
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	76 169	76 169	106 260	106 260
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	6	29	6	28
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	0	0	1 301	227
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	3 302	14 186	1 788	7 556
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	ILS	46	58	84	95
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	247	6	21 665	498
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	2 121	7 997	910	3 277
Goldman Sachs Bank Europe SE	USD	0	0	5 720	20 600
Goldman Sachs International	JPY	0	0	311 141	7 154
Goldman Sachs International	USD	0	0	195	702
ING BANK SŁĄSKI S.A.	PLN	0	0	30 720	30 720
PKO BP SA	PLN	1	1	2 001	2 001

^{*)} W danych porównawczych za 31.12.2025 r. zaprezentowano depozyty zabezpieczające przekazane kontrahentowi w celu zabezpieczenia otwartych pozycji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych oraz transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych, których saldo na dzień 31.12.2025 r. wyniosło 53.319 tys. zł. Zgodnie ze zmianą opisaną w pkt. 2.1 Noty 1, począwszy od bieżącego okresu sprawozdawczego depozyty takie prezentowanie są w pozycji „Należności”.

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025 ^{*)}	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			139 728		175 380
	PLN	114 423	114 423	153 711	153 711
	CHF	6	28	6	28
	CZK	898	156	3 930	661
	EUR	1 422	6 040	1 988	8 418
	ILS	6 710	8 008	-749	-844
	JPY	69 957	1 603	13 885	319
	USD	2 601	9 470	3 489	13 087

^{*)} W danych porównawczych ujęte zostały depozyty zabezpieczające przekazywane kontrahentowi w celu zabezpieczenia otwartych pozycji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych oraz transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych, które od bieżącego okresu sprawozdawczego prezentowane są w pozycji „Należności” zgodnie ze zmianą opisaną w pkt. 2.1 Noty 1.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	27 080 178	93,87%	25 473 313	96,06%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	18 507 870	64,16%	18 789 052	70,85%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	8 125 840	28,17%	9 567 242	36,08%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	10 382 030	35,99%	9 221 810	34,77%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	5 634 600	19,53%	5 766 923	21,75%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	2 330 987	8,08%	2 594 994	9,79%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	3 271 207	11,34%	3 003 919	11,33%
5. Transakcje reverse repo / buy-sell back obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	2 937 708	10,18%	917 338	3,46%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	54 703	2,02%	53 491	11,89%

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

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

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Ekspozycja na ryzyko kredytowe należności wykazanych w bilansie Subfunduszu przedstawiona jest w nocie 2 Należności.

	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	28 189 761	97,72%	26 339 447	99,32%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	16 300 666	57,82%	15 029 346	57,06%
- Izrael	0	0,00%	571 620	2,17%
- Polska	15 125 883	53,65%	13 386 666	50,82%
- Rumunia	1 174 783	4,17%	783 781	2,98%
- Słowacja	0	0,00%	287 279	1,09%
Papiery komercyjne, w tym:	7 776 610	27,59%	9 307 244	35,33%
- Jednostki samorządu terytorialnego	6 054	0,02%	6 455	0,02%
Listy zastawne	32 788	0,12%	51 375	0,20%
Instrumenty pochodne	32 406	0,11%	168 010	0,64%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	4 047 291	14,36%	1 783 472	6,77%
Depozyty	0	0,00%	0	0,00%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2026				31.12.2025			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	6 399 581		22,18%		6 274 934		23,66%	
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie			
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
CZK	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,13%	0,00%
EUR	0,00%	84,78%	0,53%	0,00%	0,00%	85,82%	2,31%	0,00%
ILS	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	9,17%	0,01%	0,00%
JPY	0,00%	4,47%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
USD	0,00%	3,05%	0,00%	7,17%	0,00%	2,32%	0,24%	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	112 687		4,15%		125 084		27,81%	

4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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 do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30.06.2026								
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności/Data przepływu
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-17 231	430 000	EUR	1 830 983	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-70	10 600	EUR	45 491	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	18	2 800	EUR	12 017	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-11 725	157 800	USD	583 245	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-521	4 500	USD	16 446	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	53	7 000	USD	26 447	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	967	21 000	EUR	91 523	PLN	2026-10-07
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-2 258	65 000	EUR	280 820	PLN	2027-06-29
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	9 399	53 500	EUR	239 386	PLN	2026-07-17
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	2 219	35 239	EUR	154 128	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	2 042	52 000	EUR	226 398	PLN	2026-10-21
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	2 582	12 500	EUR	56 484	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-1 616	34 000	EUR	145 748	PLN	2027-02-25
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-2 401	51 000	EUR	218 653	PLN	2027-02-26
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	8 828	128 000	EUR	559 014	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	298	21 300	EUR	92 224	PLN	2026-10-30
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-656	9 570 000	JPY	229 068	PLN	2027-09-07

Na dzień 30.06.2026						
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	CIRS EUR 24.06.2031	sprawne zarządzanie portfelem	-1 012	Płatności roczne wg stopy 4,09% Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND	16 400	2031-06-24
Pozycja długa	CIRS PLN 10.03.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-2 241	Płatności roczne wg stopy 5,25% Płatności kwartalne wg stopy PLWIBOR3MIND	40 000	2030-03-10
Pozycja długa	IRS PLN 02.07.2031	sprawne zarządzanie portfelem	146	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 3,95345%	500 000	2031-07-02
Pozycja krótka	IRS PLN 28.11.2028	sprawne zarządzanie portfelem	5 854	Płatności roczne wg stopy 3,634% Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND	500 000	2028-11-28
Pozycja długa	IRS PLN 29.03.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-7 541	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,727%	250 000	2030-03-29
Pozycja długa	IRS PLN 29.03.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-7 431	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,715%	250 000	2030-03-29

Na dzień 31.12.2025								
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności/Data przepływu
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1 984	266 600	EUR	1 129 451	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	800	EUR	3 384	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	47	238 100	JPY	5 526	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	17	273 300	JPY	6 307	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	75	8 800	USD	31 622	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	2	500	USD	1 799	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	72	5 700	USD	20 459	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	7	1 400	USD	5 036	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-18	2 000	USD	7 185	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-12	1 000	USD	3 590	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	5 404	17 700	EUR	80 756	PLN	2026-05-06
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 558	21 000	EUR	91 523	PLN	2026-10-07
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	8 338	55 000	EUR	242 759	PLN	2026-06-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	46 394	250 000	EUR	1 103 330	PLN	2026-01-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	4 055	30 000	EUR	131 736	PLN	2026-05-11
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 006	10 000	EUR	43 620	PLN	2026-06-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 015	10 000	EUR	43 519	PLN	2026-04-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	2 028	11 000	EUR	48 534	PLN	2026-01-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	10 891	53 500	EUR	239 386	PLN	2026-07-17
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	2 178	14 000	EUR	61 506	PLN	2026-02-17
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	3 207	35 239	EUR	154 128	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	5 213	38 400	EUR	168 607	PLN	2026-05-06

Na dzień 31.12.2025								
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności/Data przepływu
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	171	11 000	EUR	46 989	PLN	2026-05-20
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 230	14 600	EUR	63 103	PLN	2026-02-19
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	3 498	52 000	EUR	226 398	PLN	2026-10-21
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	4 324	20 600	EUR	91 998	PLN	2026-05-06
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	2 901	12 500	EUR	56 484	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	735	8 200	EUR	35 552	PLN	2026-03-26
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	23 198	120 000	EUR	531 504	PLN	2026-02-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	12 651	128 000	EUR	559 014	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 080	11 000	EUR	48 001	PLN	2026-06-30
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	900	21 300	EUR	92 224	PLN	2026-10-30
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	21 640	JPY	498	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	12 079	25 000	USD	102 218	PLN	2026-02-20
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	2 616	15 000	USD	56 681	PLN	2026-02-27

Na dzień 31.12.2025						
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	CIRS ILS 30.09.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-1 462	Płatności roczne wg stopy 3,73% Płatności roczne wg stopy 5,12%	301 000	2027-09-30
Pozycja krótka	CIRS ILS 30.09.2027	sprawne zarządzanie portfelem	758	Płatności roczne wg stopy 4,996% Płatności roczne wg stopy 3,75%	200 750	2027-09-30
Pozycja długa	CIRS PLN 10.03.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-5 575	Płatności roczne wg stopy 5,25% Płatności kwartalne wg stopy PLWIBOR3MIND	40 000	2030-03-10
Pozycja krótka	IRS CZK 05.12.2030	sprawne zarządzanie portfelem	473	Płatności roczne wg stopy 4,0225% Płatności półroczne wg stopy PRIBOR6MINDEX	52 380	2030-12-05
Pozycja krótka	IRS CZK 10.12.2030	sprawne zarządzanie portfelem	3 719	Płatności roczne wg stopy 3,97% Płatności półroczne wg stopy PRIBOR6MINDEX	558 720	2030-12-10
Pozycja krótka	IRS CZK 16.12.2030	sprawne zarządzanie portfelem	4 185	Płatności półroczne wg stopy 4,065% Płatności półroczne wg stopy PRIBOR6MINDEX	384 120	2030-12-16
Pozycja długa	IRS PLN 25.07.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-1 742	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 3,945%	200 000	2029-07-25
Pozycja długa	IRS PLN 25.07.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-2 455	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,1573%	150 000	2030-07-25
Pozycja długa	IRS PLN 25.07.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-3 163	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,00%	300 000	2030-07-25
Pozycja długa	IRS PLN 28.10.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-3 755	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,013%	360 000	2030-10-28
Pozycja długa	IRS PLN 28.11.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-345	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 3,754%	100 000	2028-11-28
Pozycja długa	IRS PLN 28.11.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-3 700	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 3,76%	1 000 000	2028-11-28
Pozycja długa	IRS PLN 29.03.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-15 701	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,727%	250 000	2030-03-29
Pozycja długa	IRS PLN 29.03.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-15 563	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,715%	250 000	2030-03-29
Pozycja długa	JPN 10 BOND FUTURES 13/03/26 (JBH6)	sprawne zarządzanie portfelem	761 159	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Osaka Exchange JPY	Nie dotyczy	2026-03-13

NOTA NR 7 – TRANSAKcje REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

	30.06.2026	31.12.2025
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back *	4 047 291	1 783 472
II. Transakcje repo / sell-buy back **	2 182 726	125 988
III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych	0	0
IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych	0	0

* Subfundusz był stroną transakcji, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności ale ryzyka papieru pozostają po drugiej stronie transakcji.

** Subfundusz był stroną transakcji, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę transakcji praw własności ale ryzyka papieru pozostają po stronie Subfunduszu.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r. Subfundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2026 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	30.06.2026							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje reverse repo / buy-sell back	Zobowiązania
PLN	14 980 279	14 980 279	4 556 459	4 517 671	76 170	40 691	2 794 184	2 601 404
CHF	0	0	0	0	29	0	0	0
CZK	0	0	0	0	0	0	0	0
EUR	3 154 802	3 154 802	1 078 088	1 051 735	14 186	730	0	84 502
ILS	0	0	0	0	58	0	1 253 107	0
JPY	221 691	221 691	0	0	6	0	0	656
USD	506 954	151 098	53	0	7 997	161 880	0	27 529

Na dzień 31 grudnia 2025 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	31.12.2025 ^{*)}							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje reverse repo / buy-sell back	Zobowiązania
PLN	13 758 738	13 758 738	4 562 480	4 511 105	138 981	98	1 783 472	324 620
CHF	0	0	0	0	28	0	0	0
CZK	0	0	8 377	0	227	0	0	0
EUR	4 313 815	4 313 815	1 180 393	1 036 433	7 556	0	0	59 959
ILS	571 620	571 620	758	0	95	0	0	1 462
JPY	0	0	64	0	7 652	0	0	0
USD	144 879	144 879	14 851	0	24 579	40	0	63 663

^{*)} W danych porównawczych w pozycji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” wykazane zostały depozyty zabezpieczające przekazywane kontrahentom w celu zabezpieczenia otwartych pozycji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych oraz transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych, których saldo na dzień 31.12.2025 r. wyniosło 53.319 tys. zł. Począwszy od bieżącego okresu sprawozdawczego depozyty takie prezentowane są w pozycji „Należności” zgodnie ze zmianą opisaną w pkt. 2.1 Noty 1.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. złotych)

Składniki lokat	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2025 - 30.06.2025	
	Zrealizowane	Niezrealizowane *	Zrealizowane	Niezrealizowane *	Zrealizowane	Niezrealizowane *
Dłużne papiery wartościowe	32 023	35 572	3 959	2 355	0	174
Instrumenty pochodne	184 014	-132 533	281 239	60 619	206 403	8 893
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	12 122	0	0	0	0

* wzrost (+)/spadek (-) dodatnich niezrealizowanych różnic kursowych

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. złotych)

Składniki lokat	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2025 - 30.06.2025	
	Zrealizowane	Niezrealizowane *	Zrealizowane	Niezrealizowane *	Zrealizowane	Niezrealizowane *
Dłużne papiery wartościowe	-20 635	53 732	-76 776	-9 086	-68 122	1 338
Instrumenty pochodne	-56 143	-36 407	-63 121	3 182	-50 895	-727
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-5 337	0	-3 813	0	-3 813	0

* wzrost (-)/spadek (+) ujemnych niezrealizowanych różnic kursowych

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA (w tys. złotych)

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	64 233	-10 532	-13 778
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	147 438	311 882	190 534
RAZEM	211 671	301 350	176 756

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	67 205	189 407	65 589
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-107 895	48 929	23 791
RAZEM	-40 690	238 336	89 380

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do subfunduszu środków pieniężnych w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0	0
2. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
3. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
RAZEM	0	0	0

Zgodnie ze Statutem Subfundusz nie wypłaca uczestnikom dochodów ani innych zysków kapitałowych. Dochody te mogą być realizowane przez uczestników jedynie poprzez odkupienie jednostek uczestnictwa przez Subfundusz.

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU (w tys. złotych)

Zgodnie ze Statutem Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu przez Subfundusz jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego.

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. zł)	287	379	179

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II rachunku wyniku z operacji

W księgach Subfunduszu jako koszt ewidencjonowane jest wyłącznie wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz inne koszty pokrywane przez Subfundusz zgodnie z jego Statutem.

2. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu

WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Część stała wynagrodzenia	97 951	148 047	62 305
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	1	0
RAZEM	97 951	148 048	62 305

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Wartość aktywów netto w tys. zł	26 068 999	14 553 874	5 821 554
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A B C	2 620,70	2 464,48	2 332,98
A1 B1 C1	2 709,91	2 544,54	2 405,56
A2	-	-	-
A3	-	-	-
E	2 738,51	2 566,89	2 422,75
F	2 731,29	2 553,86	2 404,64
G	2 666,99	2 496,04	2 352,26
H	2 703,19	2 528,40	2 381,36
I	2 916,38	2 719,88	2 554,35
J	2 707,28	2 529,71	2 380,26

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy
Nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym
Po dniu bilansowym nie ujawniły się znaczące zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi.

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

W okresie sprawozdawczym nie dokonano korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu. Na dzień sporządzenia sprawozdania nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu.

6. Ujawnienia dotyczące wyceny aktywów i zobowiązań według wartości godziwej

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

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2026					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	18 863 726	72,18	8 566 255	32,78	6 054	0,02
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	2 937 709	11,24	0	0,00
2. Składniki lokat	18 863 726	72,18	5 628 546	21,54	6 054	0,02
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	32 788	0,13	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	18 507 870	70,82	5 563 352	21,29	6 054	0,02
Instrumenty pochodne	0	0,00	32 406	0,12	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	355 856	1,36	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2026					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	54 703	0,21	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	54 703	0,21	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Na dzień 30 czerwca 2026 r. łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wynosił 21,77%, a łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat wycenionych wg kursu Bloomberg Generic Price sklasyfikowanych na poziomie 1 jako składniki lokat notowane na rynku dealerskim (transakcji bezpośrednich), który dla tych składników lokat spełnia kryteria aktywnego rynku wynosił 13,50%. Bloomberg Generic Price oznacza cenę publikowaną przez serwis Bloomberg opartą na kwotowaniach dostarczanych przez dealerów i odpowiadającą cenom realizacji transakcji.

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	18 789 052	72,07	6 677 806	25,62	6 455	0,02
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	917 338	3,52	0	0,00
2. Składniki lokat	18 789 052	72,07	5 760 468	22,10	6 455	0,02
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	51 375	0,20	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	18 789 052	72,07	5 541 083	21,26	6 455	0,02
Instrumenty pochodne	0	0,00	168 010	0,64	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	53 491	0,21	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	53 491	0,21	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Na dzień 31 grudnia 2025 r. łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wynosił 22,33%, a łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat wycenionych wg kursu Bloomberg Generic Price sklasyfikowanych na poziomie 1 jako składniki lokat notowane na rynku dealerskim (transakcji bezpośrednich), który dla tych składników lokat spełnia kryteria aktywnego rynku wynosił 20,03%. Bloomberg Generic Price oznacza cenę publikowaną przez serwis Bloomberg opartą na kwotowaniach dostarczanych przez dealerów i odpowiadającą cenom realizacji transakcji.

Z instrumentami wycenianymi za pomocą modeli wyceny wiążą się poniższe ryzyka:

- Ryzyko związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne**

Z lokatami w Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące, specyficzne dla tych kategorii lokat, rodzaje ryzyk:

- ryzyko rynkowe instrumentu bazowego Instrumentu Pochodnego lub Towarowego Instrumentu Pochodnego. Zależność między wartością instrumentu bazowego Instrumentu Pochodnego a wartością danego instrumentu nie jest stała i zależy między innymi od wysokości krótkoterminowych stóp procentowych, dostępności instrumentów bazowych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych akcyjnych od wysokości przewidywanej stopy dywidendy. W przypadku instrumentów towarowych zmiany makroekonomiczne mogą spowodować pogorszenie notowań określonych rodzajów energii, metali szlachetnych czy przemysłowych. Ewentualny spadek cen parametrów będących bazą Towarowych Instrumentów Pochodnych może prowadzić do przeceny samych Towarowych Instrumentów Pochodnych, w które inwestuje Subfundusz.
- ryzyko kontrahenta – w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji na Instrumentach Pochodnych Subfundusz może ponieść straty, a z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w Instrumenty Pochodne może przewyższyć wartość Aktywów zainwestowanych w te Instrumenty Pochodne;
- w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne lub Towarowe Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, w szczególności gdy Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Subfundusz straty przewyższającej wartość zainwestowanych środków, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

- Ryzyko płynności lokat**

Ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybką sprzedażą lub nabyciem określonych kategorii lokat lub też transakcje takie mogą być zrealizowane jedynie po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat. Ryzyko płynności lokat jest szczególnie duże w przypadku dokonywania lokat w inne niż zdematerializowane papiery wartościowe.

- Ryzyko stóp procentowych**

Dla instrumentów dłużnych jednym z najważniejszych aspektów ryzyka stóp procentowych jest odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych (np. dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego) a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, a sytuacja taka może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat Subfunduszu.

Szczegóły dotyczące ryzyka stopy procentowej posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

- Ryzyko niewypłacalności emitentów, których papiery wartościowe są przedmiotem lokat Subfunduszu**

Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Subfundusz, zależne jest od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników Aktywów przez Subfundusz. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów dłużnych, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument.

Szczegóły dotyczące ryzyka kredytowego posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

- Ryzyko modelu wyceny**

W przypadku instrumentów dłużnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych model wyceny stosowany przez Subfundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.

Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej.

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

PRZENIESIENIA POMIĘDZY POZIOMEM 1 A POZIOMEM 2 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025	
	Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł
I. Aktywa	169 021	71 453	144 317	328 241
Dłużne papiery wartościowe	169 021	71 453	144 317	328 241
II. Zobowiązania	0	0	0	0

Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej oraz opis procesu wyceny prowadzonego przez Subfundusz w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Poziom 2 wartości godziwej

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

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	METODA (TECHNIKA) WYCENY	OBSERWOWALNE DANE WEJŚCIOWE
POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE – TRANSAKcje FX FORWARD, FX SWAP	Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych w oparciu o krzywe rentowności dla transakcji FX Forward, FX Swap.	Krzywe rentowności budowane w oparciu o stawki rynku pieniężnego, rynkowe stawki punktów swapowych, płaszczyzny zmienności dla określonych par walutowych, walutowe kursy fixingowe NBP.
POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE – CIRS, IRS, FRA	Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych w oparciu o krzywe rentowności.	Krzywe rentowności zbudowane w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego, rynku transakcji FRA, IRS, basis swap.
OBLIGACJE KORPORACYJNE	Model krzywej rentowności oraz marży ryzyka.	Krzywe rentowności zbudowane w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego, rynku transakcji IRS oraz spready kredytowe ustalone w odniesieniu do cen transakcji obserwowanych na rynku.
LISTY ZASTAWNE		
TRANSAKcje REVERSE REPO / BUY-SELL BACK DŁUŻSZE NIŻ 92 DNI	Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych w oparciu o krzywe rentowności.	Krzywe rentowności zbudowane w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego.

Poziom 3 wartości godziwej

Opis procesu i technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

Aktywa i zobowiązania finansowe, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których dane wejściowe nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne). Do tej kategorii zaklasyfikowane są instrumenty finansowe, dla których nie jest możliwe zastosowanie wyceny za pomocą ceny z aktywnego rynku oraz nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny opartego o dane obserwowalne na rynku.

Zgodnie z zapisami w Polityce Rachunkowości, jeżeli w wyniku kontroli zostanie stwierdzone duże prawdopodobieństwo istotnej zmiany wartości godziwej składnika lokat oraz w przypadku gdy od ustalenia ostatniej ceny rynkowej lub ustalenia wartości godziwej w oparciu o cenę zakupu lub sprzedaży upłynął pełny miesiąc kalendarzowy wartość godziwą szacuje się w oparciu o model przy uwzględnieniu ryzyka kredytowego emitenta. Przy konstrukcji modeli, Towarzystwo kieruje się zasadą, aby w procesie wyceny w maksymalnym stopniu wykorzystywać dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

Dla papierów wartościowych, które

- nie są notowane na rynku publicznym,
- nie mają transakcji (albo brak danych o takich transakcjach w dostępnych dla Towarzystwa źródłach danych) na rynku OTC (ryнку transakcji pozagiełdowych i transakcji bezpośrednich),
- ani dla których nie można znaleźć porównywalnych papierów wartościowych, które miałyby dostępne stosowne dane transakcyjne,

konieczne jest przygotowanie modelu, który działałby częściowo w oparciu o dane nieobserwowalne.

Modele z 3 poziomu wartości godziwej są uzgadniane z depozytariuszem Subfunduszu oraz podlegają regularnym przeglądom wewnętrznym w celu weryfikacji ich bieżącej adekwatności do potrzeb wyceny funduszy.

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	METODA (TECHNIKA) WYCENY	CZNNIK NIEOBSERWOWALNY
OBLIGACJE SAMORZĄDOWE	Model krzywej rentowności oraz marży ryzyka. Krzywa rentowności zbudowana jest w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego oraz rynku transakcji IRS.	Spread kredytowy wyznaczane w oparciu o indywidualne kwotowania zbierane od dilerów obligacji (domy maklerskie).

Wrażliwość wyceny na zmianę nieobserwowalnych czynników wchodzących do wyceny:

Na dzień 30 czerwca 2026 r.:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	WRAŻLIWOŚĆ NA ZMIANĘ CZYNNIKA
OBLIGACJE SAMORZĄDOWE *)	• Zmiana w przypadku uwzględnienia nowych kwotowań dla danej obligacji ma proporcjonalny wpływ na jej wycenę. Kwotowania są indywidualne dla danej obligacji.

*) Wskazany powyżej opis wrażliwości w odniesieniu do danej obligacji jest adekwatny również w odniesieniu do obligacji samorządowych, których wrażliwość była prezentowana na dzień 31 grudnia 2025 r.

Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia aktywów i zobowiązań wycenianych według wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Na dzień 30 czerwca 2026 r.:

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Wartość na poprzedni dzień bilansowy w tys. zł	01.01.2026 - 30.06.2026									Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
		Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji	Pozycja wyniku z operacji	Nabycia	Sprzedaże	Emisje	Rozliczenia	Przeniesienia z poziomu 2 i 1 do poziomu 3	Przeniesienia z poziomu 3 do poziomu 2 lub 1	Inne zmiany	
I. Aktywa	6 455	-223		0	0	0	178	0	0	0	6 054
Dłużne papiery wartościowe	6 455	-223	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, przychody odsetkowe	0	0	0	178	0	0	0	6 054
II. Zobowiązania	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0

Łączna kwota niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w okresie sprawozdawczym wyniosła -399 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2025 r.:

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Wartość na poprzedni dzień bilansowy w tys. zł	01.01.2025 - 31.12.2025									Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
		Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji	Pozycja wyniku z operacji	Nabycia	Sprzedaże	Emisje	Rozliczenia	Przeniesienia z poziomu 2 i 1 do poziomu 3	Przeniesienia z poziomu 3 do poziomu 2 lub 1	Inne zmiany	
I. Aktywa	20 506	2 373		0	15 249	0	1 175	0	0	0	6 455
Dłużne papiery wartościowe	20 506	2 373	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, przychody odsetkowe, zysk (strata) ze zbycia lokat	0	15 249	0	1 175	0	0	0	6 455
II. Zobowiązania	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0

Łączna kwota niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w okresie sprawozdawczym wyniosła 398 tys. zł.

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

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPIŚÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	1 109 582	3,85	866 134	3,27
2. Składniki lokat	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPIŚÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	2 182 726	80,42	125 988	28,02
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00	0	0,00

7. Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Na dzień 30 czerwca 2026 r. na aktywach Subfunduszu nie były ustanowione zastawy rejestrowe.

8. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów subfunduszu

Na dzień 30 czerwca 2026 r. w odniesieniu do aktywów Subfunduszu nie dokonywano odpisów aktualizujących wartość.

9. Informacje o aktywach subfunduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Na dzień 30 czerwca 2026 r. Subfundusz nie posiadał aktywów, w odniesieniu do których minął termin płatności odsetek lub innych zobowiązań umownych.

10. Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. zidentyfikowano łącznie jeden przypadek naruszeń ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

Powyższy przypadek dotyczył naruszenia art. 104 ust. 5 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, zgodnie z którym fundusz inwestycyjny otwarty nie może nabyć więcej niż 10 % wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

Przedmiotowe naruszenie zostało dostosowane. Na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego w Subfunduszu nie występowało wskazane powyżej przekroczenie ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

Weryfikacja przestrzegania ustawowych ograniczeń inwestycyjnych odbywa się w każdym dniu roboczym. W przypadku zidentyfikowania przekroczenia ustawowego ograniczenia inwestycyjnego podejmowane są niezwłoczne działania mające na celu dostosowania ekspozycji do ustawowego ograniczenia inwestycyjnego z uwzględnieniem interesów uczestników Subfunduszu.

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

Ryzyko geopolityczne pozostaje istotnym czynnikiem wpływającym na sytuację na rynkach finansowych. W szczególności istotne pozostają skutki agresji Rosji na Ukrainę oraz sytuacja geopolityczna na Bliskim Wschodzie, które mogą przyczyniać się do zwiększonej zmienności na rynkach finansowych, w tym do zakłóceń w globalnych łańcuchach dostaw oraz na rynkach surowców, w szczególności surowców energetycznych. Wpływ wydarzeń geopolitycznych na poszczególne klasy aktywów może następować poprzez szereg wzajemnie powiązanych mechanizmów, w tym zmiany cen surowców, kursów walutowych, poziomu stóp procentowych, kosztów finansowania oraz premii za ryzyko. Charakter, skala oraz czas trwania potencjalnego wpływu ryzyka geopolitycznego na rynki finansowe pozostają trudne do precyzyjnego oszacowania.

25.08.2026	Rafał Madej	Prezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)
25.08.2026	Renata Wanat-Szelenbaum	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)
25.08.2026	Małgorzata Serafin	Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy i Portfeli	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)