

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Dóbr Luksusowych Globalny

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	138 009	235 716	81,83	157 137	262 542	87,15
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	1 629	1 145	0,40	1 628	1 102	0,37
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne *	0	-3 623	-1,26	0	-232	-0,08
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	3 220	3 579	1,24	5 167	5 926	1,97
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	142 858	236 817	82,21	163 932	269 338	89,41

* 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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
BMW AG (DE0005190003)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	18 500	Niemcy	5 553	4 551	1,58
Brunello Cucinelli SpA (IT0004764699)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	2 500	Włochy	950	887	0,31
BURBERRY GROUP PLC (GB0031743007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	32 000	Wielka Brytania	1 986	1 695	0,59
CAPRO HOLDINGS LTD (VGG1890L1076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	7 500	Brytyjskie Wyspy Dziewicze	1 156	525	0,18
Carnival Corp Ltd (BMG2004J1036)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	70 000	Bermudy	3 819	7 541	2,62
DAIMLER (DE0007100000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	41 250	Niemcy	8 426	7 784	2,70
DIAGEO PLC (GB0002374006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	100 000	Wielka Brytania	9 527	7 595	2,64
DR ING HC F PORSCHE AG P911 (DE000PAG9113)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	6 500	Niemcy	1 495	1 215	0,42
FERRARI NV (NL0011585146)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	10 000	Włochy	6 354	13 935	4,84
HERMES INTERNATIONAL (FR0000052292)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	2 000	Francja	4 793	13 731	4,77
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC (US43300A2033)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	9 500	Stany Zjednoczone	3 180	11 838	4,11
HYATT HOTELS CORP (US4485791028)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	2 200	Stany Zjednoczone	1 382	1 608	0,56
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP (GB00BHJYC057)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (USD)	7 000	Wielka Brytania	2 639	4 547	1,58
KERING (FR0000121485)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	5 800	Francja	4 534	6 162	2,14
LAS VEGAS SANDS CORP. (US5178341070)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	30 000	Stany Zjednoczone	5 132	5 225	1,81
L'OREAL (FR0000120321)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	6 500	Francja	10 580	10 714	3,72
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE (FR0000121014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	9 500	Francja	11 629	19 759	6,86
MARRIOTT INTERNATIONAL INC/MD (US5719032022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	9 600	Stany Zjednoczone	3 841	13 415	4,66
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 209	Polska	29	6	0,00

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
MGM Resorts International (US5529531015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	8 500	Stany Zjednoczone	1 131	1 532	0,53
MONCLER SPA (IT0004965148)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	18 000	Włochy	3 147	3 927	1,36
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN (BMG667211046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	25 000	Bermudy	1 422	1 990	0,69
PERNOD RICARD SA (FR0000120693)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	12 000	Francja	4 684	3 292	1,14
RALPH LAUREN CORP (US7512121010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	2 750	Stany Zjednoczone	1 263	4 163	1,44
RH (US74967X1037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	824	Stany Zjednoczone	858	512	0,18
RICHEMONT (CH0210483332)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	28 000	Szwajcaria	7 394	24 333	8,45
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A (US76954A1034)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	36 000	Stany Zjednoczone	2 334	2 355	0,82
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD. (LR0008862868)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	11 000	Stany Zjednoczone	3 174	13 171	4,57
SHISEIDO CO LTD (JP3351600006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TOKYO STOCK EXCHANGE	30 000	Japonia	5 840	1 825	0,63
SIGNET JEWELERS LTD (BMG812761002)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	3 500	Bermudy	1 372	1 138	0,40
TAPESTRY INC (US8760301072)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	13 000	Stany Zjednoczone	1 998	7 176	2,49
TEMPUR SEALY INTERNATIONAL INC. (US88023U1016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	10 000	Stany Zjednoczone	390	2 956	1,03
TESLA INC (US88160R1014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	8 500	Stany Zjednoczone	655	13 481	4,68
THE ESTEE LAUDER COMPANIES INC (US5184391044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	15 000	Stany Zjednoczone	5 028	4 466	1,55
TOLL BROTHERS INC (US8894781033)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	5 800	Stany Zjednoczone	1 688	3 603	1,25
Viking Holdings Ltd (BMG93A5A1010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	12 500	Bermudy	2 838	4 934	1,71
WILLIAMS-SONOMA INC (US9699041011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	5 500	Stany Zjednoczone	2 255	4 834	1,68
WYNN RESORTS LTD (US9831341071)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	9 000	Stany Zjednoczone	3 533	3 295	1,14
Razem aktywny rynek regulowany			626 433		138 009	235 716	81,83
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			626 433		138 009	235 716	81,83

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
NIO INC ADR (US62914V1061)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	60 000	Chiny	1 629	1 145	0,40
Razem aktywny rynek regulowany			60 000		1 629	1 145	0,40
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			60 000		1 629	1 145	0,40

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							34	0	-1,26
Forward CHF PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (5 051 800,00)	1	0	-214	-0,08
Forward CHF PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (118 900,00)	1	0	-7	0,00
Forward CHF PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (117 450,00)	1	0	-5	0,00
Forward CHF PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (281 750,00)	1	0	-4	0,00

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO DÓBR LUKSUSOWYCH GLOBALNY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2026 ROKU



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
Forward CHF PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (140 000,00)	1	0	-2	0,00
Forward CHF PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (89 600,00)	1	0	-2	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (24 260 978,00)	1	0	-975	-0,34
Forward EUR PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (549 816,00)	1	0	-27	-0,01
Forward EUR PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (289 332,00)	1	0	-13	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (156 930,00)	1	0	8	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (1 920 000,00)	1	0	105	0,04
Forward EUR PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (536 364,00)	1	0	22	0,01
Forward EUR PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (505 125,00)	1	0	11	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (1 159 436,00)	1	0	9	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (189 824,00)	1	0	-1	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (128 352,00)	1	0	-2	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (221 504,00)	1	0	1	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (275 036,00)	1	0	-3	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (452 742,00)	1	0	2	0,00
Forward GBP PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (1 878 080,00)	1	0	-123	-0,04
Forward GBP PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (70 340,00)	1	0	-1	0,00
Forward GBP PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (67 580,00)	1	0	1	0,00
Forward JPY PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	JPY (76 980 000,00)	1	0	-13	0,00
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (29 163 175,00)	1	0	-2 167	-0,75
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (700 000,00)	1	0	-75	-0,03
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (600 000,00)	1	0	-57	-0,02
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (900 000,00)	1	0	-106	-0,04
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (152 633,00)	1	0	18	0,01
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (219 255,00)	1	0	13	0,00
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (983 871,00)	1	0	-17	-0,01
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (116 215,00)	1	0	1	0,00
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (230 438,00)	1	0	-1	0,00
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (241 986,00)	1	0	5	0,00
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (373 578,00)	1	0	-4	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						34	0	-3 623	-1,26
Razem						34	0	-3 623	-1,26

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Amundi ETF S&P Global Luxury UCITS ETF Luks (LU1681048630)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	Amundi ETF S&P Global Luxury UCITS ETF Luks	Luksemburg	4 000	3 220	3 579	1,24
Razem aktywny rynek regulowany					4 000	3 220	3 579	1,24
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					4 000	3 220	3 579	1,24

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		0	0	0	0,00
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
	0	0,00

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
Forward CHF PLN 15.07.2026	-234	-0,08
Forward EUR PLN 15.07.2026	-863	-0,30
Forward GBP PLN 15.07.2026	-123	-0,04
Forward JPY PLN 15.07.2026	-13	0,00
Forward USD PLN 15.07.2026	-2 390	-0,84

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. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
					0	0	0	0,00

BILANS

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

BILANS	30.06.2026	31.12.2025
I. Aktywa	288 052	301 234
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 157	3 821
2. Należności	5 555	1 780
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	37 704	25 928
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	240 440	269 570
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	196	135
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	23 274	1 312
III. Aktywa netto (I-II)	264 778	299 922
IV. Kapitał subfunduszu	146 741	169 204
1. Kapitał wpłacony	4 765 741	4 703 508
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 619 000	-4 534 304
V. Dochody zatrzymane	24 078	25 312
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-32 925	-33 247
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	57 003	58 559
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	93 959	105 406
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	264 778	299 922
Liczba jednostek uczestnictwa	851 295,962	922 049,909
A	802 050,545	880 605,901
A1	28 906,261	18 697,568
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	1 789,601	2 825,212
C1	0,000	2 413,652
E	398,848	353,742
F	6 082,724	5 556,099
G	5 036,014	4 915,379
H	3 624,425	3 469,609
I	1 471,209	1 511,209
J	1 936,335	1 701,538
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A B C	308,66	323,33
A1 B1 C1	330,40	345,93
A2	-	-
A3	-	-
E	383,49	399,53
F	413,85	430,11
G	360,51	374,85
H	351,40	365,27
I	457,48	474,25
J	353,47	367,25

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	3 354	7 358	4 767
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 702	5 640	3 726
2. Przychody odsetkowe	458	1 718	1 041
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	193	0	0
4. Pozostałe	1	0	0
II. Koszty subfunduszu	3 032	7 874	4 187
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	2 628	6 426	3 297
- stała część wynagrodzenia	2 628	6 426	3 297
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	48	106	54
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	44	103	54
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	28	126	93
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	350	278
12. Pozostałe, w tym:	284	763	411
- podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	194	552	299
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	3 032	7 874	4 187
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	322	-516	580
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-13 003	21 241	-11 271
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 556	31 689	13 145
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-11 447	-10 448	-24 416
- z tytułu różnic kursowych	2 088	-7 602	-5 217
VII. Wynik z operacji	-12 681	20 725	-10 691
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa^{*)}			
A B C	-14,78	22,34	-9,73
A1 B1 C1	-15,82	23,90	-10,40
A2	-	-	-
A3	-	-	-
E	-18,37	27,61	-11,98
F	-19,82	29,72	-12,84
G	-17,27	25,90	-11,20
H	-16,83	25,24	-10,91
I	-21,91	32,77	-14,12
J	-16,93	25,38	-10,96

*) 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	-35 144	-76 063
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	299 922	375 985
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-12 681	20 725
a) przychody z lokat netto	322	-516
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 556	31 689
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-11 447	-10 448
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-12 681	20 725
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:	-22 463	-96 788
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	62 233	103 738
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-84 696	-200 526
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-35 144	-76 063
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	264 778	299 922
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	270 519	326 542
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-70 753,947	-306 852,787
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-70 753,947	-306 852,787
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	209 956,271	341 229,156
A	173 668,941	250 286,728
A1	34 236,463	86 209,208
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	0,000	0,000
C1	0,000	0,000
E	45,106	78,520
F	722,465	778,753
G	448,621	2 137,447
H	588,321	1 366,027
I	0,000	0,000
J	246,354	372,473
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	280 710,218	648 081,943
A	252 224,297	542 395,249
A1	24 027,770	100 904,633
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	1 035,611	744,787
C1	2 413,652	0,000
E	0,000	281,327
F	195,840	425,410
G	327,986	2 640,880
H	433,505	453,800
I	40,000	132,873
J	11,557	102,984
c) saldo zmian	-70 753,947	-306 852,787
A	-78 555,356	-292 108,521
A1	10 208,693	-14 695,425
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	-1 035,611	-744,787
C1	-2 413,652	0,000
E	45,106	-202,807
F	526,625	353,343
G	120,635	-503,433
H	154,816	912,227

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025
I	-40,000	-132,873
J	234,797	269,489
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	851 295,962	922 049,909
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	21 874 007,593	21 664 051,322
A	20 647 268,813	20 473 599,872
A1	960 622,441	926 385,978
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	61 043,898	61 043,898
C1	2 520,136	2 520,136
E	3 984,781	3 939,675
F	11 608,353	10 885,888
G	70 911,802	70 463,181
H	5 122,815	4 534,494
I	108 550,141	108 550,141
J	2 374,413	2 128,059
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	21 022 711,631	20 742 001,413
A	19 845 218,268	19 592 993,971
A1	931 716,180	907 688,410
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	59 254,297	58 218,686
C1	2 520,136	106,484
E	3 585,933	3 585,933
F	5 525,629	5 329,789
G	65 875,788	65 547,802
H	1 498,390	1 064,885
I	107 078,932	107 038,932
J	438,078	426,521
c) saldo zmian	851 295,962	922 049,909
A	802 050,545	880 605,901
A1	28 906,261	18 697,568
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	1 789,601	2 825,212
C1	0,000	2 413,652
E	398,848	353,742
F	6 082,724	5 556,099
G	5 036,014	4 915,379
H	3 624,425	3 469,609
I	1 471,209	1 511,209
J	1 936,335	1 701,538
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	851 295,962	922 049,909
A	802 050,545	880 605,901
A1	28 906,261	18 697,568
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	1 789,601	2 825,212
C1	0,000	2 413,652
E	398,848	353,742
F	6 082,724	5 556,099
G	5 036,014	4 915,379
H	3 624,425	3 469,609
I	1 471,209	1 511,209
J	1 936,335	1 701,538
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025
A B C	323,33	304,43
A1 B1 C1	345,93	325,39
A2	-	-
A3	-	-
E	399,53	373,59
F	430,11	398,62
G	374,85	347,71
H	365,27	338,62
I	474,25	437,29
J	367,25	340,15
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A B C	308,66	323,33
A1 B1 C1	330,40	345,93
A2	-	-
A3	-	-
E	383,49	399,53
F	413,85	430,11
G	360,51	374,85
H	351,40	365,27
I	457,48	474,25
J	353,47	367,25
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	-4,54	6,21
A1 B1 C1	-4,49	6,31
A2	-	-
A3	-	-
E	-4,01	6,94
F	-3,78	7,90
G	-3,83	7,81
H	-3,80	7,87
I	-3,54	8,45
J	-3,75	7,97
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	278,64	251,40
A1 B1 C1	298,19	268,78
A2	-	-
A3	-	-
E	345,21	309,08
F	372,06	330,57
G	324,19	288,29
H	315,94	280,80
I	410,74	363,14
J	317,72	282,13
- data wyceny		
A B C	2026-03-27	2025-04-07
A1 B1 C1	2026-03-27	2025-04-07
A2	-	-
A3	-	-
E	2026-03-27	2025-04-07
F	2026-03-27	2025-04-07
G	2026-03-27	2025-04-07
H	2026-03-27	2025-04-07
I	2026-03-27	2025-04-07
J	2026-03-27	2025-04-07
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	332,13	329,36
A1 B1 C1	355,36	352,06
A2	-	-
A3	-	-
E	410,53	404,79
F	442,00	435,67
G	385,20	379,71
H	375,36	369,99
I	487,42	480,33
J	377,40	371,99

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025
- data wyceny		
A B C	2026-01-09	2025-01-30
A1 B1 C1	2026-01-09	2025-01-30
A2	-	-
A3	-	-
E	2026-01-09	2025-12-22
F	2026-01-09	2025-12-22
G	2026-01-09	2025-12-22
H	2026-01-09	2025-12-22
I	2026-01-09	2025-12-22
J	2026-01-09	2025-12-22
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A B C	308,66	324,25
A1 B1 C1	330,40	346,92
A2	-	-
A3	-	-
E	383,49	400,67
F	413,85	431,33
G	360,51	375,91
H	351,40	366,30
I	457,48	475,59
J	353,47	368,28
- data wyceny	2026-06-30	2025-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	2,26	2,41
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,96	1,97
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04	0,03
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,03	0,03
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. Składnikiem 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. 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	13	0
Z tytułu dywidendy	117	90
Z tytułu odsetek	3	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	5 422	1 690
- zwrot podatku od dywidend	1 832	1 690
- z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	3 590	0
Razem	5 555	1 780

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	18 862	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	3 819	367
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	93
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	127	316
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	27	30
Pozostałe zobowiązania, w tym:	439	506
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	436	502
Razem	23 274	1 312

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:			4 157		3 821
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 410	3 410	3 148	3 148
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	5	15	5	15
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	99	460	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	87	50	87	49
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	15	66	58	246
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	0	1	74	360
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	626	14	86	2
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	10	1	10	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	37	140	0	0

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:			4 419		6 178
	PLN	3 138	3 138	4 699	4 699
	CAD	5	14	148	399
	CHF	70	324	15	68
	DKK	87	49	86	49
	EUR	65	276	67	285
	GBP	109	534	87	433
	JPY	372	9	4 129	105
	TRY	10	1	10	1
	USD	20	74	38	139

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:	196	0,07%	135	0,04%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	0	0,00%	0	0,00%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	0	0,00%	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	196	0,07%	135	0,04%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	0	0,00%	0	0,00%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
5. Transakcje reverse repo / buy-sell back obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	3 819	16,41%	367	27,97%

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	37 900	13,16%	26 063	8,65%
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	0	0,00%	0	0,00%
Papiery komercyjne	0	0,00%	0	0,00%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	196	0,52%	135	0,52%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	37 704	99,48%	25 928	99,48%
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	243 326		84,47%		272 150		90,35%	
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
CHF	10,11%	0,00%	0,00%	0,00%	9,56%	0,00%	0,00%	0,00%
EUR	35,72%	0,00%	0,06%	1,49%	43,12%	0,00%	0,04%	2,20%
GBP	3,86%	0,00%	0,00%	0,00%	5,10%	0,00%	0,00%	0,00%
JPY	0,76%	0,00%	0,00%	0,00%	0,58%	0,00%	0,01%	0,00%
USD	47,98%	0,00%	0,02%	0,00%	39,39%	0,00%	0,00%	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	3 819		16,41%		367		27,97%	

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	-214	5 052	CHF	23 350	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-7	119	CHF	548	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	117	CHF	543	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	282	CHF	1 318	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	140	CHF	651	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	90	CHF	416	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-975	24 261	EUR	103 303	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-27	550	EUR	2 337	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-13	289	EUR	1 230	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	8	157	EUR	666	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	105	1 920	EUR	8 147	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	22	536	EUR	2 284	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	11	505	EUR	2 160	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	9	1 159	EUR	4 975	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	190	EUR	814	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	128	EUR	550	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	222	EUR	951	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-3	275	EUR	1 179	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	2	453	EUR	1 944	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-123	1 878	GBP	9 245	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	70	GBP	350	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	68	GBP	337	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-13	76 980	JPY	1 777	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2 167	29 163	USD	107 790	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-75	700	USD	2 564	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-57	600	USD	2 205	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-106	900	USD	3 288	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	18	153	USD	557	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	13	219	USD	814	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-17	984	USD	3 727	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	116	USD	439	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	230	USD	868	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	5	242	USD	908	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	374	USD	1 405	PLN	2026-07-15

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	-73	5 600	CHF	25 369	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	127	CHF	578	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-3	94	CHF	425	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	101	CHF	457	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	105	28 811	EUR	121 949	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	86	EUR	362	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	192	EUR	814	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	122	EUR	515	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	120	EUR	505	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	76	EUR	321	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	210	EUR	889	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	115	EUR	486	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	99	EUR	416	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-20	2 808	GBP	13 573	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	104	GBP	502	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	65	GBP	317	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	17	69 465	JPY	1 616	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-216	29 638	USD	106 536	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	693	USD	2 492	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	102	USD	368	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-7	582	USD	2 089	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	2	181	USD	651	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-6	375	USD	1 343	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-25	799	USD	2 854	PLN	2026-01-15

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	-3	176	USD	631	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	9	1 586	USD	5 703	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	574	USD	2 067	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	227	USD	819	PLN	2026-01-15

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 *	37 704	25 928
II. Transakcje repo / sell-buy back **	0	0
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	6	0	0	0	3 410	3 606	37 704	19 455
CAD	0	0	0	0	15	0	0	0
CHF	24 333	0	0	0	460	0	0	234
DKK	0	0	0	0	50	0	0	0
EUR	89 536	0	158	0	66	1 832	0	1 021
GBP	9 290	0	1	0	1	0	0	124
JPY	1 825	0	0	0	14	19	0	13
TRY	0	0	0	0	1	0	0	0
USD	115 450	0	37	0	140	98	0	2 427

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	8	0	0	0	3 148	0	25 928	945
CAD	0	0	0	0	15	0	0	0
CHF	25 771	0	0	0	0	0	0	78
DKK	0	0	0	0	49	0	0	0
EUR	122 233	0	107	0	246	1 690	0	2
GBP	13 762	0	0	0	360	0	0	24
JPY	1 571	0	17	0	2	12	0	0
TRY	0	0	0	0	1	0	0	0
USD	106 225	0	11	0	0	78	0	263

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 *
Akcje	272	682	595	-2 906	401	-2 740
Kwity depozytowe	0	29	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	11 810	-122	43 953	-363	32 090	2 687
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	25	156	-2	145	-2

* 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 *
Akcje	-1 137	4 634	-4 934	-4 543	-2 624	-5 719
Kwity depozytowe	0	45	0	-45	0	0
Instrumenty pochodne	-16 514	-3 270	-23 299	322	-17 451	605
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-9	65	0	-65	0	-48

* 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	3 148	11 035	-1 493
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-4 704	20 654	14 638
RAZEM	-1 556	31 689	13 145

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	-8 055	-10 407	-27 708
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-3 392	-41	3 292
RAZEM	-11 447	-10 448	-24 416

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)	14	39	22

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	2 628	6 426	3 297
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0	0
RAZEM	2 628	6 426	3 297

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Wartość aktywów netto w tys. zł	299 922	375 985	531 817
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A B C	323,33	304,43	298,14
A1 B1 C1	345,93	325,39	318,34
A2	-	-	-
A3	-	-	-
E	399,53	373,59	363,35
F	430,11	398,62	384,26
G	374,85	347,71	335,49
H	365,27	338,62	326,52
I	474,25	437,29	419,40
J	367,25	340,15	327,70

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	240 440	90,81	196	0,07	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	240 440	90,81	196	0,07	0	0,00
Akcje	235 716	89,02	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	1 145	0,43	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	196	0,07	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	3 579	1,35	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	3 819	1,44	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	3 819	1,44	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 wyniósł 1,51%.

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	269 570	89,88	135	0,05	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	269 570	89,88	135	0,05	0	0,00
Akcje	262 542	87,54	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	1 102	0,37	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	135	0,05	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	5 926	1,98	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	367	0,12	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	367	0,12	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 wyniósł 0,17%.

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 modelu wyceny**

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

- 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.

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 nocie objaśniającej do niniejszego sprawozdania finansowego. W okresie sprawozdawczym oraz poprzedzającym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał przeniesień pomiędzy 1 a 2 poziomem hierarchii godziwej.

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.

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 (rynku 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.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r. Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na 3 poziomie wartości godziwej.

Zbiorna 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 ODPISÓW 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	37 704	13,09	25 928	8,61
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 ODPISÓW 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	0	0,00	0	0,00
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. nie zostały zidentyfikowane przypadki naruszeń 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)