

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Infrastruktury i Budownictwa

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	76 340	121 420	81,88	77 358	112 197	88,51
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	40	0,03	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	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne *	0	-1 130	-0,76	0	-134	-0,11
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	0	0	0,00	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	76 340	120 330	81,15	77 358	112 063	88,40

* 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

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
Aalberts NV (NL0000852564)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EN Amsterdam EUR	932	Holandia	120	156	0,11
ABB LTD (CH0012221716)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	13 292	Szwajcaria	1 718	5 423	3,66
ACCELERON INDUSTRIES AG (CH1169360919)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	826	Szwajcaria	42	319	0,22
ACCIONA SA (ES0125220311)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Continious Market Madrit (SIBE) EUR	605	Hiszpania	401	721	0,49
ACKERMANS & VAN HAAREN NV (BE0003764785)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE-EN Brussels EUR	533	Belgia	427	654	0,44
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS (ES0167050915)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Continious Market Madrit (SIBE) EUR	5 084	Hiszpania	548	2 811	1,90
ADDTECH AB (SE0014781795)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm SEK	2 269	Szwecja	282	300	0,20
ADYEN N.V. (NL0012969182)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EN Amsterdam EUR	269	Holandia	1 252	948	0,64
AENA SA (ES0105046017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Continious Market Madrit (SIBE) EUR	6 423	Hiszpania	538	736	0,50
AIRBUS SE (NL0000235190)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	5 079	Holandia	2 259	4 245	2,86
ALFA LAVAL AB (SE0000695876)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm SEK	2 480	Szwecja	369	554	0,37
ALSTORM SA (FR0010220475)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	2 745	Francja	239	179	0,12
ANDRITZ AG (AT0000730007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange EUR	533	Austria	140	173	0,12
ARCADIS NV (NL0006237562)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EN Amsterdam EUR	1 739	Holandia	267	251	0,17
ASSA ABLOY AB (SE0007100581)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm SEK	24 823	Szwecja	2 598	3 294	2,22
ATLAS COPCO AB (SE0017486889)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm SEK	21 705	Szwecja	1 223	1 650	1,11
Babcock International Group PL (GB0009697037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	4 603	Wielka Brytania	250	219	0,15
BAE SYSTEMS PLC (GB0002634946)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	26 790	Wielka Brytania	964	2 464	1,66
BALFOUR BEATTY PLC (GB0000961622)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	12 015	Wielka Brytania	249	520	0,35

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
BEIJER REF AB (SE0015949748)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm SEK	14 426	Szwecja	804	794	0,54
BELIMO HOLDING AG-REG (CH1101098163)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	239	Szwajcaria	504	1 013	0,68
BENEFIT SYSTEMS SA (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	30	Polska	118	146	0,10
BILFINGER SE (DE0005909006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	946	Niemcy	355	327	0,22
BOUYGUES SA (FR0000120503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	6 843	Francja	1 012	1 435	0,97
BUNZL PLC (GB00B0744B38)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	2 952	Wielka Brytania	385	387	0,26
BUREAU VERITAS SA (FR0006174348)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	2 897	Francja	333	333	0,22
BUZZI SPA (IT0001347308)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	1 920	Włochy	319	369	0,25
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN (FR0000125007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	12 071	Francja	2 611	4 105	2,77
CSG NV (NL0015073TS8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EN Amsterdam EUR	1 705	Holandia	128	94	0,06
DAIMLER TRUCK HOLDING AG (DE000DTR0CK8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	4 615	Niemcy	646	837	0,56
Dassault Aviation SA (FR0014004L86)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	170	Francja	225	210	0,14
DCC PLC (IE0002424939)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	653	Irlandia	157	203	0,14
DEUTSCHE POST AG (DE0005552004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	8 183	Niemcy	1 191	1 867	1,26
DIPLOMA PLC (GB0001826634)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	1 204	Wielka Brytania	290	428	0,29
DSV A/S (DK0060079531)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Copenhagen DKK	1 725	Dania	926	1 536	1,04
EDENRED (FR0010908533)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	1 483	Francja	309	143	0,10
EIFFAGE SA (FR0000130452)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	2 488	Francja	950	1 380	0,93
ELIS SA (FR0012435121)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	1 473	Francja	168	172	0,12
EPIROC AB (SE0015658109)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm SEK	5 527	Szwecja	420	569	0,38
EXPERIAN PLC (GB00B19NLV48)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	7 613	Irlandia	1 020	966	0,65
FERROVIAL (NL0015001FS8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Continious Market Madrit (SIBE) EUR	12 042	Holandia	1 100	3 103	2,09
FLSMIDTH & CO A/S (DK0010234467)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Copenhagen DKK	1 147	Dania	264	315	0,21
FLUGHAFEN ZURICH AG (CH0319416936)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	159	Szwajcaria	174	185	0,12
Fraport AG Frankfurt Airport S (DE0005773303)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	356	Niemcy	106	111	0,07
GEA Group AG (DE0006602006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	1 278	Niemcy	302	330	0,22
GEBERIT AG (CH0030170408)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	837	Szwajcaria	1 895	2 105	1,42
GEORG FISHER AG (CH1169151003)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	1 985	Szwajcaria	468	387	0,26
Getlink SE (FR0010533075)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	2 539	Francja	208	203	0,14
HALMA PLC (GB0004052071)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	3 335	Wielka Brytania	483	655	0,44
HEIDELBERGCEMENT AG (DE0006047004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	3 516	Niemcy	1 362	2 521	1,70
Hensoldt AG (DE000HAG0005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	542	Niemcy	166	158	0,11
HOCHTIEF AG (DE0006070006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	442	Niemcy	388	963	0,65
IMI PLC (GB00BGLP8L22)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	2 155	Wielka Brytania	246	319	0,22
INDUTRADE AB (SE0001515552)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm SEK	2 193	Szwecja	235	170	0,11
Inficon Holding AG (CH1431598916)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	150	Szwajcaria	124	127	0,09
Interpump Group SpA (IT0001078911)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	742	Włochy	120	108	0,07

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
INTERTEK GROUP PLC (GB0031638363)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	1 195	Wielka Brytania	265	346	0,23
ISS A/S (DK0060542181)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Copenhagen DKK	1 204	Dania	142	185	0,12
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	220	Polska	267	265	0,18
KINGSPAN GROUP PLC (IE0004927939)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Irish Stock Exchange EUR	4 096	Irlandia	1 218	1 407	0,95
KION Group AG (DE000KGX8881)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	676	Niemcy	135	113	0,08
KNORR-BREMSE AG (DE000KBX1006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	852	Niemcy	315	372	0,25
KONE OYJ (FI0009013403)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Helsinki EUR	3 437	Finlandia	758	735	0,50
Konecranes Oyj (FI0009005870)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Helsinki EUR	1 878	Finlandia	206	217	0,15
KONGSBERG GRUPPEN ASA (NO0013536151)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Bors NOK	3 985	Norwegia	443	452	0,30
Koninklijke BAM Groep NV (NL0000337319)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EN Amsterdam EUR	6 000	Holandia	331	316	0,21
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG (CH0025238863)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	435	Szwajcaria	333	397	0,27
LAFARGEHOLCIM LTD (CH0012214059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	13 282	Francja	1 872	4 509	3,04
LEGRAND SA (FR0010307819)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	2 447	Francja	1 143	1 553	1,05
LEONARDO SPA (IT0003856405)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	3 587	Włochy	326	723	0,49
Lifco AB (SE0015949201)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm SEK	1 882	Szwecja	240	231	0,16
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 714	Polska	40	9	0,01
MELROSE INDUSTRIES PLC (GB00BNGDN821)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	10 092	Wielka Brytania	243	239	0,16
ML SYSTEM SA (PLMLSTM00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	923	Polska	74	14	0,01
MOCORP.FI (FI0009014575)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Helsinki EUR	5 952	Finlandia	181	389	0,26
MTU AERO ENGINES AG (DE000A0D9PT0)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	469	Niemcy	524	733	0,49
NEXANS SA (FR0000044448)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	348	Francja	185	217	0,15
NIBE INDUSTRIER AB (SE0015988019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm SEK	36 630	Szwecja	1 064	511	0,34
NKT A/S (DK0010287663)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Copenhagen DKK	454	Dania	197	255	0,17
PRYSMIAN SPA (IT0004176001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	2 533	Włochy	273	1 589	1,07
QinetiQ Group PLC (GB00B0WMWD03)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	4 074	Wielka Brytania	96	86	0,06
QUMAK SERIA L	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	400 000	Polska	400	0	0,00
RENK Group AG (DE000RENK730)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	655	Niemcy	162	119	0,08
RENTOKIL INITIAL PLC (GB00B082RF11)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	22 124	Wielka Brytania	573	471	0,32
REXEL SA (FR0010451203)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	2 119	Francja	214	348	0,23
RHEINMETALL (DE0007030009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	408	Niemcy	715	1 736	1,17
ROCKWOOL A/S (DK0063855168)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Copenhagen DKK	2 455	Dania	302	295	0,20
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC (GB00B63H8491)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	72 819	Wielka Brytania	1 229	5 248	3,54
RS GROUP PLC (GB0003096442)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	4 860	Wielka Brytania	155	141	0,10
SAAB AB (SE0021921269)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm SEK	2 878	Szwecja	345	561	0,38
SACYR SA (ES0182870214)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Continious Market Madrid (SIBE) EUR	13 794	Hiszpania	279	277	0,19
SAFRAN SA (FR0000073272)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	3 183	Francja	1 949	4 718	3,18
SANDVIK AB (SE0000667891)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm SEK	9 194	Szwecja	714	1 425	0,96

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO INFRASTRUKTURY I BUDOWNICTWA
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2026 ROKU



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
SCHINDLER HOLDING AG (CH0024638196)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	346	Wielka Brytania	408	432	0,29
SCHNEIDER ELECTRIC SE (FR0000121972)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	4 914	Francja	2 741	6 025	4,06
Securitas AB (SE0000163594)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm SEK	4 276	Szwecja	242	264	0,18
SFS Group AG (CH0239229302)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	149	Szwajcaria	84	92	0,06
SGS SA-REG (CH1256740924)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	1 438	Szwajcaria	516	628	0,42
SIEMENS AG (DE0007236101)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	6 289	Niemcy	3 673	7 597	5,12
SIG Group AG (CH0435377954)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	2 676	Szwajcaria	149	169	0,11
SIGNIFY NV (NL0011821392)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EN Amsterdam EUR	3 053	Holandia	243	219	0,15
SIKA AG (CH0418792922)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	3 957	Szwajcaria	3 315	3 074	2,07
SKANSKA AB (SE0000113250)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm SEK	8 584	Szwecja	683	862	0,58
SMITHS GROUP PLC (GB00B1WY2338)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	2 601	Wielka Brytania	233	332	0,22
SMURFIT WESTROCK PLC (IE00028FXN24)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	1 416	Irlandia	196	247	0,17
SPIE SA (FR0012757854)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	4 133	Francja	521	895	0,60
SPIRAX GROUP PLC (GB00BWFQGN14)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	639	Wielka Brytania	216	218	0,15
Stora Enso Oyj (FI0009005961)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Helsinki EUR	5 137	Finlandia	207	206	0,14
Sweco AB (SE0014960373)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm SEK	4 719	Szwecja	285	232	0,16
TELEPERFORMANCE (FR0000051807)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	357	Francja	91	71	0,05
THALES SA (FR0000121329)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	942	Francja	456	910	0,61
THYSSENKRUPP (DE0007500001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	4 211	Niemcy	154	188	0,13
Trelleborg AB (SE0000114837)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm SEK	1 696	Szwecja	249	265	0,18
VALMET OYJ (FI4000074984)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Helsinki EUR	1 125	Finlandia	126	102	0,07
VAT GROUP AG (CH0311864901)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	240	Szwajcaria	458	790	0,53
Verisure PLC (GB00BVMN1558)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm EUR	2 863	Wielka Brytania	136	120	0,08
VINCI SA (FR0000125486)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	14 294	Francja	5 604	7 848	5,29
VOLVO AB (SE0000115446)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm SEK	13 875	Szwecja	954	1 772	1,19
WARTSILA OYJ ABP (FI0009003727)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Helsinki EUR	4 156	Finlandia	453	596	0,40
Weir Group PLC/The (GB0009465807)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	2 317	Wielka Brytania	283	278	0,19
WIENERBERGER (AT0000831706)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange EUR	2 622	Austria	328	255	0,17
Wise Group PLC (JE00BQKY0816)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	7 508	Jersey	360	339	0,23
WOLTERS KLUWER NV (NL0000395903)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EN Amsterdam EUR	2 066	Holandia	670	501	0,34
Razem aktywny rynek regulowany			600 779		75 940	121 420	81,88
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			400 000		400	0	0,00
Razem			1 000 779		76 340	121 420	81,88

PRAWA DO AKCJI	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
ACS ACTIVIDADES DE CONST-RTS15 (ES06670509T7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Continious Market Madrit (SIBE) EUR	5 084	Hiszpania	0	40	0,03
Razem aktywny rynek regulowany			5 084		0	40	0,03
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			5 084		0	40	0,03

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						79	0	0	0,00
EUR/CHF FUTURES 14/09/2026	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange (CHF)	Chicago Mercantile Exchange (CME)	Stany Zjednoczone	euro	34	0	0	0,00
EUR/GBP FUTURES 14/09/2026	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange GBP	Chicago Mercantile Exchange (CME)	Stany Zjednoczone	euro	27	0	0	0,00
EUR/SEK FUTURES 14/09/2026	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange (SEK)	Chicago Mercantile Exchange (CME)	Stany Zjednoczone	euro	18	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						48	0	-1 130	-0,76
Forward CHF PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (4 096 183,00)	1	0	-174	-0,12
Forward CHF PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (82 646,00)	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 (158 738,00)	1	0	-7	-0,01
Forward CHF PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (31 071,00)	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 (48 202,00)	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 (48 804,00)	1	0	-1	0,00
Forward CHF PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (29 873,00)	1	0	0	0,00
Forward CHF PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (184 367,00)	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 (134 016,00)	1	0	-3	0,00
Forward CHF PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (62 272,00)	1	0	-1	0,00
Forward CHF PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (52 373,00)	1	0	1	0,00
Forward CHF PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (50 546,00)	1	0	-1	0,00
Forward DKK PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	DKK (4 683 863,00)	1	0	-36	-0,03
Forward EUR PLN 02.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (192 600,00)	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 (15 983 254,00)	1	0	-642	-0,43
Forward EUR PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (326 804,00)	1	0	-16	-0,01
Forward EUR PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (623 274,00)	1	0	-29	-0,02
Forward EUR PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (155 205,00)	1	0	-8	-0,01
Forward EUR PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (148 923,00)	1	0	-6	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (51 780,00)	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 (582 778,00)	1	0	5	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (505 621,00)	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 (492 900,00)	1	0	-8	-0,01
Forward EUR PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (338 628,00)	1	0	2	0,00

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 EUR PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (225 642,00)	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 (404 325,00)	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 (2 999 289,00)	1	0	-197	-0,13
Forward GBP PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (70 579,00)	1	0	-5	0,00
Forward GBP PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (54 737,00)	1	0	-4	0,00
Forward GBP PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (197 289,00)	1	0	14	0,01
Forward GBP PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (61 737,00)	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 (33 086,00)	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 (107 951,00)	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 (71 846,00)	1	0	-1	0,00
Forward NOK PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	NOK (1 189 921,00)	1	0	10	0,01
Forward SEK PLN 02.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	SEK (330 810,00)	1	0	0	0,00
Forward SEK PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	SEK (33 796 601,00)	1	0	-19	-0,01
Forward SEK PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	SEK (423 744,00)	1	0	0	0,00
Forward SEK PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	SEK (546 845,00)	1	0	1	0,00
Forward SEK PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	SEK (650 530,00)	1	0	1	0,00
Forward SEK PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	SEK (391 081,00)	1	0	0	0,00
Forward SEK PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	SEK (358 872,00)	1	0	-1	0,00
Forward SEK PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	SEK (991 239,00)	1	0	0	0,00
Forward SEK PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	SEK (407 739,00)	1	0	0	0,00
Forward SEK PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	SEK (816 878,00)	1	0	-1	0,00
Forward SEK PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	SEK (728 197,00)	1	0	1	0,00
Forward SEK PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	SEK (725 069,00)	1	0	0	0,00
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (62 587,00)	1	0	-2	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						79	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						48	0	-1 130	-0,76
Razem						127	0	-1 130	-0,76

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
ACS Actividades de Construccio	3 814	2,58

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	-197	-0,13
Forward DKK PLN 15.07.2026	-36	-0,03
Forward EUR PLN 02.07.2026	1	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2026	-698	-0,48
Forward GBP PLN 15.07.2026	-190	-0,12
Forward NOK PLN 15.07.2026	10	0,01
Forward SEK PLN 02.07.2026	0	0,00
Forward SEK PLN 15.07.2026	-18	-0,01
Forward USD PLN 15.07.2026	-2	0,00

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	148 288	126 761
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 541	7 040
2. Należności	1 912	683
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	20 330	6 781
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	121 460	112 197
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	45	60
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	13 157	4 051
III. Aktywa netto (I-II)	135 131	122 710
IV. Kapitał subfunduszu	87 167	82 918
1. Kapitał wpłacony	848 457	812 047
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-761 290	-729 129
V. Dochody zatrzymane	4 144	4 960
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 201	-2 873
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 345	7 833
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	43 820	34 832
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	135 131	122 710
Liczba jednostek uczestnictwa	737 027,622	715 328,094
A	711 256,070	696 803,681
A1	19 041,397	12 597,212
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	582,463	584,828
C1	0,000	0,000
E	334,909	664,024
F	2 065,710	1 422,749
G	1 786,607	1 723,427
H	961,929	756,399
I	0,000	0,000
J	998,537	775,774
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A B C	182,70	171,10
A1 B1 C1	196,37	183,81
A2	-	-
A3	-	-
E	203,05	189,10
F	235,68	218,97
G	211,04	196,17
H	208,56	193,80
I	-	-
J	209,58	194,66

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	2 410	2 528	2 083
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 140	2 063	1 817
2. Przychody odsetkowe	208	460	246
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	60	4	20
4. Pozostałe	2	1	0
II. Koszty subfunduszu	1 738	2 588	1 260
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	1 290	2 068	948
- stała część wynagrodzenia	1 290	2 068	948
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	36	67	33
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	154	154	43
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	8	35	25
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
12. Pozostałe, w tym:	250	264	211
- podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	202	179	168
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	1 738	2 588	1 260
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	672	-60	823
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	7 500	19 677	13 028
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 488	1 777	663
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	8 988	17 900	12 365
- z tytułu różnic kursowych	387	24	587
VII. Wynik z operacji	8 172	19 617	13 851
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa^{*)}			
A B C	11,05	27,35	21,86
A1 B1 C1	11,88	29,38	23,48
A2	-	-	-
A3	-	-	-
E	12,28	30,23	24,08
F	14,25	35,01	27,75
G	12,76	31,36	24,88
H	12,61	30,98	24,57
I	-	-	-
J	12,67	31,12	24,67

*) 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	12 421	34 452
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	122 710	88 258
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	8 172	19 617
a) przychody z lokat netto	672	-60
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 488	1 777
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	8 988	17 900
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	8 172	19 617
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:	4 249	14 835
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	36 410	80 529
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-32 161	-65 694
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	12 421	34 452
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	135 131	122 710
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	131 120	104 028
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	21 699,528	85 557,639
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	21 699,528	85 557,639
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	203 501,583	510 531,930
A	190 312,373	494 131,540
A1	11 703,713	13 078,540
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	4,542	15,141
C1	0,000	0,000
E	54,917	1 526,135
F	742,721	752,791
G	235,110	509,462
H	205,530	303,379
I	0,000	0,000
J	242,677	214,942
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	181 802,055	424 974,291
A	175 859,984	416 229,805
A1	5 259,528	6 423,537
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	6,907	346,787
C1	0,000	0,000
E	384,032	1 534,416
F	99,760	202,414
G	171,930	103,638
H	0,000	11,776
I	0,000	0,000
J	19,914	121,918
c) saldo zmian	21 699,528	85 557,639
A	14 452,389	77 901,735
A1	6 444,185	6 655,003
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	-2,365	-331,646
C1	0,000	0,000
E	-329,115	-8,281
F	642,961	550,377
G	63,180	405,824
H	205,530	291,603

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025
I	0,000	0,000
J	222,763	93,024
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	737 027,622	715 328,094
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 631 280,618	7 427 779,035
A	7 222 222,310	7 031 909,937
A1	388 557,331	376 853,618
A2	415,282	415,282
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	7 722,256	7 717,714
C1	0,000	0,000
E	2 880,408	2 825,491
F	4 369,428	3 626,707
G	2 280,589	2 045,479
H	1 167,262	961,732
I	0,000	0,000
J	1 665,752	1 423,075
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 894 252,996	6 712 450,941
A	6 510 966,240	6 335 106,256
A1	369 515,934	364 256,406
A2	415,282	415,282
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	7 139,793	7 132,886
C1	0,000	0,000
E	2 545,499	2 161,467
F	2 303,718	2 203,958
G	493,982	322,052
H	205,333	205,333
I	0,000	0,000
J	667,215	647,301
c) saldo zmian	737 027,622	715 328,094
A	711 256,070	696 803,681
A1	19 041,397	12 597,212
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	582,463	584,828
C1	0,000	0,000
E	334,909	664,024
F	2 065,710	1 422,749
G	1 786,607	1 723,427
H	961,929	756,399
I	0,000	0,000
J	998,537	775,774
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	737 027,622	715 328,094
A	711 256,070	696 803,681
A1	19 041,397	12 597,212
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	582,463	584,828
C1	0,000	0,000
E	334,909	664,024
F	2 065,710	1 422,749
G	1 786,607	1 723,427
H	961,929	756,399
I	0,000	0,000
J	998,537	775,774
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	171,10	139,91
A1 B1 C1	183,81	150,16
A2	-	-
A3	-	-
E	189,10	153,51
F	218,97	176,19
G	196,17	157,98
H	193,80	155,99
I	-	-
J	194,66	156,54
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A B C	182,70	171,10
A1 B1 C1	196,37	183,81
A2	-	-
A3	-	-
E	203,05	189,10
F	235,68	218,97
G	211,04	196,17
H	208,56	193,80
I	-	-
J	209,58	194,66
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	6,78	22,29
A1 B1 C1	6,83	22,41
A2	-	-
A3	-	-
E	7,38	23,18
F	7,63	24,28
G	7,58	24,17
H	7,62	24,24
I	-	-
J	7,66	24,35
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	163,04	133,02
A1 B1 C1	175,20	142,80
A2	-	-
A3	-	-
E	180,67	146,24
F	209,45	168,23
G	187,60	150,81
H	185,37	148,93
I	-	-
J	186,23	149,49
- 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	-	-
J	2026-03-27	2025-04-07
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	185,46	172,14
A1 B1 C1	199,28	184,90
A2	-	-
A3	-	-
E	205,30	190,01
F	237,98	219,67
G	213,11	196,83
H	210,60	194,43
I	-	-
J	211,63	195,27

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025
- data wyceny		
A B C	2026-02-20	2025-10-27
A1 B1 C1	2026-02-20	2025-10-27
A2	-	-
A3	-	-
E	2026-02-20	2025-10-27
F	2026-06-18	2025-10-27
G	2026-06-18	2025-10-27
H	2026-06-18	2025-10-27
I	-	-
J	2026-06-18	2025-10-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A B C	182,70	171,33
A1 B1 C1	196,37	184,07
A2	-	-
A3	-	-
E	203,05	189,36
F	235,68	219,26
G	211,04	196,43
H	208,56	194,06
I	-	-
J	209,58	194,92
- data wyceny	2026-06-30	2025-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	2,67	2,49
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,98	1,99
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06	0,06
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,24	0,15
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. 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	602	292
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	102	0
Z tytułu dywidendy	51	8
Z tytułu odsetek	1	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	1 156	383
- zwrot podatku od dywidend	366	383
- z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	790	0
Razem	1 912	683

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	11 676	346
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	3 243
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 175	194
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	38
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	49	1
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	38	24
Pozostałe zobowiązania, w tym:	219	205
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	218	205
Razem	13 157	4 051

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:			4 541		7 040
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 775	1 775	4 704	4 704
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	47	221	11	48
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	231	133	375	212
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	0	1	59	248
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	70	348	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	892	339	635	227
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	SEK	750	291	176	69
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	10	39	9	31
Goldman Sachs International	CHF	118	552	144	654
Goldman Sachs International	GBP	86	429	93	450
Goldman Sachs International	SEK	1 067	413	1 015	397

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:			4 692		4 369
	PLN	2 115	2 115	2 835	2 835
	CHF	176	814	111	504
	DKK	226	128	164	93
	EUR	45	190	21	90
	GBP	121	592	82	403
	NOK	719	274	147	53
	SEK	1 385	545	959	369
	USD	9	34	6	22

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:	45	0,03%	60	0,05%
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	45	0,03%	60	0,05%
- 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	1 175	8,93%	194	4,79%

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 notce 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	20 375	13,74%	6 841	5,40%
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	45	0,22%	60	0,88%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	20 330	99,78%	6 781	99,12%
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	124 857		84,20%		115 250		90,92%	
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	16,23%	0,00%	0,00%	0,00%	16,29%	0,00%	0,00%	0,00%
DKK	2,14%	0,00%	0,00%	0,00%	2,29%	0,00%	0,00%	0,00%
EUR	58,46%	0,00%	0,01%	0,00%	57,54%	0,00%	0,05%	0,00%
GBP	11,45%	0,00%	0,02%	0,00%	12,42%	0,00%	0,00%	0,00%
NOK	0,37%	0,00%	0,01%	0,00%	0,30%	0,00%	0,00%	0,00%
SEK	11,11%	0,00%	0,00%	0,00%	10,66%	0,00%	0,00%	0,00%
USD	0,20%	0,00%	0,00%	0,00%	0,45%	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	2 169		16,49%		541		13,35%	

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	-174	4 096	CHF	18 933	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	83	CHF	381	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-7	159	CHF	734	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	31	CHF	143	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	48	CHF	223	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	49	CHF	226	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	30	CHF	139	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	184	CHF	863	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-3	134	CHF	622	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	62	CHF	291	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	52	CHF	243	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	51	CHF	235	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-36	4 684	DKK	2 658	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	193	EUR	827	PLN	2026-07-02
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-642	15 983	EUR	68 057	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-16	327	EUR	1 389	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-29	623	EUR	2 650	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-8	155	EUR	659	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-6	149	EUR	634	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	52	EUR	221	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	5	583	EUR	2 501	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	2	506	EUR	2 172	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-8	493	EUR	2 111	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	2	339	EUR	1 453	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	2	226	EUR	967	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	404	EUR	1 736	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-197	2 999	GBP	14 764	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	71	GBP	347	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	55	GBP	269	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	14	197	GBP	970	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	2	62	GBP	306	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	33	GBP	164	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	2	108	GBP	536	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	72	GBP	358	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	10	1 190	NOK	462	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	331	SEK	128	PLN	2026-07-02
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-19	33 797	SEK	13 086	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	424	SEK	165	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	547	SEK	213	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	651	SEK	254	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	391	SEK	152	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	359	SEK	140	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	991	SEK	385	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	408	SEK	158	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	817	SEK	316	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	728	SEK	282	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	725	SEK	281	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	63	USD	234	PLN	2026-07-15

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	EUR/CHF FUTURES 14/09/2026	sprawne zarządzanie portfelem	18 181	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange (CHF)	Nie dotyczy	2026-09-14
Pozycja krótka	EUR/GBP FUTURES 14/09/2026	sprawne zarządzanie portfelem	14 552	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange (GBP)	Nie dotyczy	2026-09-14
Pozycja krótka	EUR/SEK FUTURES 14/09/2026	sprawne zarządzanie portfelem	9 652	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange (SEK)	Nie dotyczy	2026-09-14

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	-55	4 182	CHF	18 943	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	28	CHF	126	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	88	CHF	398	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	43	CHF	193	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-11	4 674	DKK	2 635	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	253	DKK	144	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	57	15 131	EUR	64 046	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	98	EUR	414	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	64	EUR	272	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	37	EUR	154	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	135	EUR	567	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-7	857	EUR	3 615	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	792	EUR	3 349	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	139	EUR	589	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	87	EUR	368	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-20	2 880	GBP	13 919	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	57	GBP	274	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	108	GBP	519	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-3	62	GBP	298	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	26	GBP	124	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	905	NOK	323	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	886	SEK	347	PLN	2026-01-05
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-78	31 089	SEK	12 078	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	466	SEK	181	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	619	SEK	241	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-6	1 319	SEK	510	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	963	SEK	377	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	1 109	SEK	433	PLN	2026-01-15

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 krótka	EUR/CHF FUTURES 16/03/2026	sprawne zarządzanie portfelem	21 038	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange (CHF)	Nie dotyczy	2026-03-16
Pozycja krótka	EUR/GBP FUTURES 16/03/2026	sprawne zarządzanie portfelem	14 298	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange GBP	Nie dotyczy	2026-03-16
Pozycja krótka	EUR/SEK FUTURES 16/03/2026	sprawne zarządzanie portfelem	9 509	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange (SEK)	Nie dotyczy	2026-03-16

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 *	20 330	6 781
II. Transakcje repo / sell-buy back **	0	3 243
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	434	0	0	0	1 775	892	20 330	10 988
CHF	19 650	0	1	0	773	0	0	198
DKK	2 586	0	0	0	133	14	0	36
EUR	70 778	0	13	0	1	757	0	1 575
GBP	13 859	0	18	0	777	23	0	208
NOK	452	0	10	0	339	1	0	0
SEK	13 454	0	3	0	704	207	0	150
USD	247	0	0	0	39	18	0	2

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	26	0	0	0	4 704	0	6 781	3 510
CHF	18 284	0	0	0	702	0	0	56
DKK	2 570	0	0	0	212	35	0	12
EUR	64 579	0	58	0	248	638	0	11
GBP	13 939	0	0	0	450	7	0	30
NOK	335	0	0	0	227	0	0	1
SEK	11 966	0	2	0	466	0	0	431
USD	498	0	0	0	31	3	0	0

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	279	382	133	-83	27	-31
Instrumenty pochodne	3 526	-37	9 182	-155	5 096	579
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	15	0	15	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 *
Akcje	-281	1 000	-977	383	-422	42
Instrumenty pochodne	-4 350	-958	-6 904	-121	-4 710	-3

* 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	-703	-512	277
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-785	2 289	386
RAZEM	-1 488	1 777	663

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	9 984	18 175	11 784
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-996	-275	581
RAZEM	8 988	17 900	12 365

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)	0	4	3

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	1 290	2 068	948
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0	0
RAZEM	1 290	2 068	948

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Wartość aktywów netto w tys. zł	122 710	88 258	105 606
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A B C	171,10	139,91	129,40
A1 B1 C1	183,81	150,16	138,74
A2	-	-	-
A3	-	-	-
E	189,10	153,51	140,95
F	218,97	176,19	160,33
G	196,17	157,98	143,90
H	193,80	155,99	141,99
I	-	-	-
J	194,66	156,54	142,37

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	121 460	89,88	45	0,03	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	121 460	89,88	45	0,03	0	0,00
Akcje	121 420	89,85	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	40	0,03	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	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	45	0,03	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

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	1 175	0,87	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 175	0,87	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 0,90%.

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	112 197	91,43	60	0,05	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	112 197	91,43	60	0,05	0	0,00
Akcje	112 197	91,43	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	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	60	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	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	194	0,16	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	194	0,16	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 0,21%.

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 (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.

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

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	20 330	13,71	6 781	5,35
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	0	0,00	3 243	80,06
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)