

Półroczne sprawozdanie finansowe
PKO Strategii Obligacyjnych
- fundusz inwestycyjny zamknięty

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2026 roku

WPROWADZENIE DO PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: PKO Strategii Obligacyjnych - fundusz inwestycyjny zamknięty („Fundusz”).

PKO Strategii Obligacyjnych – fundusz inwestycyjny zamknięty jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym działającym na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz statutu Funduszu.

Zezwolenie na utworzenie PKO Strategii Obligacyjnych – fundusz inwestycyjny zamknięty udzieliła Komisja Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 29 stycznia 2014 r. (sygn. DFI/II/4034/129/14/U/13/14/13-13/AG).

PKO Strategii Obligacyjnych – fundusz inwestycyjny zamknięty posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rodzinny i Rejestrowy pod numerem RFI 960 w dniu 18 marca 2014 r. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu oraz osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa w zdaniu pierwszym.

Realizacja celu inwestycyjnego Funduszu następuje z wykorzystaniem polityki inwestycyjnej aktywnej alokacji w ramach przewidzianych w Statucie klas aktywów, która zakłada dążenie do osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych.

Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie oraz w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, może lokować swoje aktywa wyłącznie w:

- a) dłużne papiery wartościowe;
- b) instrumenty rynku pieniężnego;
- c) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
- d) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
- e) waluty obce;
- f) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne;
- g) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

Lokaty, o których mowa w lit. a)-b) i d)-f) powyżej, oraz certyfikaty inwestycyjne, o których mowa w lit. c) powyżej, mogą być przez Fundusz nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne.

Fundusz może lokować swoje aktywa na rynkach międzynarodowych mając na uwadze cel inwestycyjny Funduszu oraz osiągnięcie geograficznej dywersyfikacji lokat Funduszu. Polityka inwestycyjna Funduszu obejmuje w szczególności rynki krajów wchodzących w skład Unii Europejskiej, OECD oraz rynki państw rozwijających się (rynków wschodzących). Fundusz nie może lokować swoich aktywów w akcje. Fundusz może lokować swoje aktywa w obligacje zamienne na akcje, z tym zastrzeżeniem, że w przypadku skorzystania z prawa do zamiany, Fundusz niezwłocznie podejmie działania zmierzające do zbycia objętych w ten sposób akcji, z uwzględnieniem interesu Uczestników.

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz w statucie Funduszu.

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Świętokrzyska 36, 00-116 Warszawa

Towarzystwo zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Półroczne sprawozdanie finansowe PKO Strategii Obligacyjnych – fundusz inwestycyjny zamknięty obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2026 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Półroczne sprawozdanie finansowe PKO Strategii Obligacyjnych – fundusz inwestycyjny zamknięty sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu. Na dzień sporządzenia sprawozdania nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego PKO Strategii Obligacyjnych – fundusz inwestycyjny zamknięty za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 r. powierzono KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3546.



7. Wskazanie rynku, na którym notowane są certyfikaty inwestycyjne Funduszu

Certyfikaty PKO Strategii Obligacyjnych – fundusz inwestycyjny zamknięty notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod skróconą nazwą PKOSO.

8. Wskazanie serii oraz emisji certyfikatów inwestycyjnych Funduszu i cech je różnicujących

Na dzień bilansowy PKO Strategii Obligacyjnych – fundusz inwestycyjny zamknięty wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, B, C, D, E, F, G, H, I, K oraz M reprezentujące jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu. Każda kolejna seria była rejestrowana w KDPW pod ISIN PLPKOSO00017 nadanym dla serii A.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2026			31.12.2025		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	4 000	4 011	1,57
Dłużne papiery wartościowe	164 322	169 656	68,58	188 938	195 670	76,46
Instrumenty pochodne *	0	-102	-0,04	0	-1 097	-0,43
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
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	4 962	5 188	2,10	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
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	169 284	174 742	70,64	192 938	198 584	77,60

* 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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								27	270	277	0,11
a) Obligacje								27	270	277	0,11
Goldman Sachs Bank Europe SE 5,87% 29.03.2027 (XS3174683006)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	2027-04-02	Stałe 5,87%	10 000,00	27	270	277	0,11
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								133 980	164 052	169 379	68,47
a) Obligacje								133 980	164 052	169 379	68,47
BGK 03/02/35 seria FPC0235 (PL0000500468)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2035-02-03	Stałe 6,00%	1 000,00	12 500	13 201	13 315	5,38
BGK 13/03/32 (XS2778272471)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-13	Stałe 4,00%	4 296,30	1 500	6 451	6 744	2,73
IZ0831 (PL0000117743)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-08-25	Stałe 1,75%	1 075,45	11 000	11 122	11 686	4,72
PKO 28/02/29 (PLO046700012)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	2029-02-28	Zmienne 5,30%	500 000,00	5	2 500	2 598	1,05
PKO BP 16/06/28 S (XS2965663656)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BP SA	Polska	2028-06-16	Stałe 3,375%	4 296,30	1 275	5 454	5 493	2,22
PS0130 (PL0000117370)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-01-25	Stałe 5,00%	1 000,00	40 000	40 210	41 679	16,85
PS0131 (PL0000118519)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-01-25	Stałe 4,50%	1 000,00	8 000	7 994	8 138	3,29

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
ROMANIA 10/03/30 (XS2999533271)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-03-10	Stałe 5,25%	4 296,30	3 800	16 026	17 206	6,95
ROMANIA 27/09/29 (XS2538441598)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2029-09-27	Stałe 6,625%	4 296,30	1 900	9 059	9 225	3,73
WZ0330 (PL0000117198)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-03-25	Zmienne 3,86%	1 000,00	11 000	10 630	10 898	4,41
WZ0930 (PL0000118170)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-09-25	Zmienne 3,86%	1 000,00	43 000	41 405	42 397	17,14
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany								121 475	148 351	153 466	62,04
Razem nienotowane na rynku aktywnym								12 532	15 971	16 190	6,54
Razem								134 007	164 322	169 656	68,58

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane Instrumenty pochodne						0	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne						5	0	-102	-0,04
CIRS EUR 11.03.2030 (SW11032030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	stopa procentowa PLWIBOR3MIND (3 800 000,00)	1	0	-213	-0,09
FX Swap EUR PLN 16.01.2025 17.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan AG	Niemcy	EUR (1 275 000,00)	1	0	224	0,09
FX Swap EUR PLN 20.02.2025 28.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	EUR (1 900 000,00)	1	0	120	0,05
IRS PLN 02.07.2031 (SW02072031N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (7 150 000,00)	1	0	2	0,00
IRS PLN 25.01.2030 (SW25012030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (40 000 000,00)	1	0	-235	-0,09
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						5	0	-102	-0,04
Razem						5	0	-102	-0,04

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
iShares JP Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF (IE00B5M4WH52)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (USD)	iShares JPM EM LCL GOV BND	Irlandia	29 800	4 962	5 188	2,10
Razem aktywny rynek regulowany					29 800	4 962	5 188	2,10
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					29 800	4 962	5 188	2,10

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	14 000	19 652	20 059	8,11
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
	0	0,00

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
IRS PLN 02.07.2031 (SW02072031N001)	2	0,00
PKO 28/02/29 (PL0046700012)	2 598	1,05

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 certyfikat inwestycyjny)

BILANS	30.06.2026	31.12.2025
I. Aktywa	247 367	255 922
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 968	2 871
2. Należności	28 030	45
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	42 169	52 789
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	158 654	180 199
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16 536	20 018
6. Pozostałe aktywa	10	0
II. Zobowiązania	57 990	62 580
III. Aktywa netto (I-II)	189 377	193 342
IV. Kapitał funduszu	96 611	105 180
1. Kapitał wpłacony, w tym:	1 037 181	1 037 181
- certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	0	0
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-940 570	-932 001
V. Dochody zatrzymane	89 814	86 668
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	35 892	32 952
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	53 922	53 716
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 952	1 494
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	189 377	193 342
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 363 050	1 425 230
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	138,94	135,66
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 363 050	1 425 230
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	138,94	135,66

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny)

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	5 582	13 591	7 031
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	87	87
2. Przychody odsetkowe	5 453	13 153	6 530
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	129	351	414
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty funduszu	2 642	6 003	2 875
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	1 428	2 948	1 475
- stała część wynagrodzenia	1 428	2 948	1 475
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	43	87	43
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	37	72	35
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	1 008	2 635	1 190
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13. Pozostałe	126	261	132
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 642	6 003	2 875
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2 940	7 588	4 156
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 664	4 981	2 875
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	206	7 193	5 295
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 458	-2 212	-2 420
- z tytułu różnic kursowych	558	-324	-1 832
VII. Wynik z operacji	4 604	12 569	7 031
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny^{*)}	3,38	8,82	4,73
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny^{*)}	3,38	8,82	4,73

^{*)} Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny został obliczony jako iloraz wyniku z operacji za okres sprawozdawczy i liczby certyfikatów inwestycyjnych zarejestrowanych na dzień bilansowy.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025
I. Zmiana wartości aktywów netto	-3 965	-6 897
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	193 342	200 239
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4 604	12 569
a) przychody z lokat netto	2 940	7 588
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	206	7 193
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 458	-2 212
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 604	12 569
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (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:	-8 569	-19 466
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-8 569	-19 466
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-3 965	-6 897
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	189 377	193 342
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	195 104	202 771
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	-62 180	-147 381
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym	-62 180	-147 381
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	62 180	147 381
c) saldo zmian	-62 180	-147 381
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 363 050	1 425 230
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	10 129 224	10 129 224
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	8 766 174	8 703 994
c) saldo zmian	1 363 050	1 425 230
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 363 050	1 425 230
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	3,28	8,33
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	135,66	127,33
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	138,94	135,66
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	2,42	6,54
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	136,36	129,55
- data wyceny	2026-03-31	2025-03-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	138,94	135,66
- data wyceny	2026-06-30	2025-12-30
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	138,94	135,66
- data wyceny	2026-06-30	2025-12-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	138,94	135,66
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	2,73	2,96
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,48	1,45
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04	0,04
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,04	0,04
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tysiącach złotych)

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	5 212	25 140	15 308
I. Wpływy	2 418 275	3 335 174	1 511 963
1. Z tytułu posiadanych lokat	61 330	140 379	131 166
2. Z tytułu zbycia składników lokat	2 356 945	3 194 795	1 380 797
3. Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	2 413 063	3 310 034	1 496 655
1. Z tytułu posiadanych lokat	10 200	17 453	9 519
2. Z tytułu nabycia składników lokat	2 401 213	3 289 204	1 485 429
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	1 439	2 963	1 495
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	43	87	43
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	38	68	31
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	0	0	0
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12. Pozostałe	130	259	138
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-6 184	-25 345	-15 763
I. Wpływy	50	87	46
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5. Odsetki	50	87	46
6. Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	6 234	25 432	15 809
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	6 224	25 296	15 749
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7. Odsetki	9	134	60
8. Pozostałe	1	2	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	69	-87	-18
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-972	-205	-455
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	2 871	3 163	3 163
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)	1 968	2 871	2 690

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Funduszu 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.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

1. Wprowadzenia do sprawozdania finansowego, zawierającego podstawowe dane identyfikujące Fundusz, w tym opis polityki inwestycyjnej Funduszu,
2. Zestawienia lokat, składającego się z tabeli głównej, tabel uzupełniających oraz tabel dodatkowych zawierających szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Funduszu,
3. Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Funduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
4. Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Funduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Funduszu,
5. Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Fundusz certyfikatów inwestycyjnych,
6. Rachunku przepływów pieniężnych, prezentującego przepływy pieniężne Funduszu w poszczególnych segmentach działalności,
7. Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Fundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
8. Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu.

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

Do półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu załączony jest List Towarzystwa do uczestników Funduszu, opisujący wyniki działania Funduszu w okresie sprawozdawczym, Sprawozdanie z działalności Funduszu, Oświadczenie banku – depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym, Oświadczenia Zarządu o zgodności sprawozdania z zasadami rachunkowości oraz Oświadczenie Zarządu o wyborze podmiotu dokonującego badania sprawozdania Funduszu.

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane jest w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) 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.
- d) 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.
- e) Należne dywidendy z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane są w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw.
- f) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego jest dzień wydania certyfikatów inwestycyjnych.
- g) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wypłaconego jest dzień wykupu certyfikatów inwestycyjnych tj. ostatni dzień w kwartale kalendarzowym, w którym odbywa się regularna sesja na GPW.
- h) 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.
- i) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane są w walucie, w której zostały 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 Funduszu.
- j) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

- k) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- l) Koszty Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie stałe i zmienne Towarzystwa za zarządzanie, wynagrodzenie depozytariusza, koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu, koszty sponsora i animatora emisji, KDPW, GPW, koszty systemów informatycznych, koszty odsetkowe oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu w każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe i zmienne Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie oraz pozostałych kosztów limitowanych nie przekracza w skali roku poziomu limitów statutowych.
- m) 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).
- n) Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany jest do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zeru. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu mają wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane są aktywa Funduszu oraz ustalone w złotych polskich:
 - i. wartość aktywów netto Funduszu,
 - ii. wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny.
- b) Wartość aktywów netto Funduszu ustalana jest poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny,
- c) Wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny równa się wartości aktywów netto Funduszu podzielonej przez liczbę certyfikatów inwestycyjnych ustaloną na podstawie ewidencji uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w ewidencji uczestników w tym dniu wyceny, z wyłączeniem zmian kapitału wpłaconego wynikających z przydziału Certyfikatów.

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wycenia aktywa i ustala zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Fundusz przyjmuje godzinę 23:30 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
 - b) Aktywa i zobowiązania Funduszu 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 Fundusz 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 Funduszu, 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 Fundusz 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, Fundusz 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:
- 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,
 - 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:

- 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,
 - 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,
 - 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 ujmowany jest 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 Fundusz transakcji na danym składniku lokat w szczególności:
- rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest rynek Treasury BondSpot Poland,
 - rynkiem głównym dla danego udziałowego papieru wartościowego, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa jest rynek, na którym dany papier został wprowadzony po raz pierwszy do obrotu,
 - rynkiem głównym dla danego tytułu uczestnictwa jest rynek, na którym Fundusz zawiera transakcje na danym składniku lokat,
 - 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,
 - 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 finansowego.
- 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

- 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.
- Transakcje repo / sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 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.
- Zobowiązania z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wyceniane są według zasad ustalonych dla papierów wartościowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz 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 Funduszu, ani na wynik z operacji Funduszu. 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 Fundusz nie dokonywał innych zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania półrocznego sprawozdania finansowego.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	30.06.2026	31.12.2025 ¹⁾
Z tytułu zbytych lokat	24 174	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	12	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	3 844	44
- z tytułu wniesionych przez fundusz zabezpieczeń	3 844	0
- rozrachunki z kontrahentami	0	44
Razem	28 030	45

¹⁾ W danych porównawczych w należnościach Funduszu nie zostały wykazane depozyty zabezpieczające przekazane kontrahentowi w celu zabezpieczenia otwartych pozycji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych, których saldo na dzień 31.12.2025 r. wyniosło 676 tys. zł. Począwszy od bieżącego okresu sprawozdawczego depozyty takie prezentowane są w pozycji „Należności” zgodnie ze zmianą opisaną w pkt. 2.1 Noty 1.

W okresie sprawozdawczym oraz poprzedzającym okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość należności.

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2026	31.12.2025
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	52 373	55 944
Z tytułu instrumentów pochodnych	448	1 633
Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0	0
Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	4 894	2 548
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	28	37
Pozostałe zobowiązania	247	2 418
Razem	57 990	62 580

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:			1 968		2 871
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 439	1 439	575	575
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	103	441	60	254
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	2 869	67	3 090	71
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	5	20	328	1 182
Goldman Sachs International	JPY	0	0	4 912	113
PKO BP SA	PLN	1	1	0	0
SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	0	0	160	676

^{*)} W danych porównawczych za 31.12.2025 r. zaprezentowano depozyty zabezpieczające przekazane kontrahentowi w celu zabezpieczenia otwartych pozycji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych, których saldo na dzień 31.12.2025 r. wyniosło 676 tys. zł. Zgodnie ze zmianą opisaną w pkt. 2.1 Noty 1, począwszy od bieżącego okresu sprawozdawczego depozyty takie prezentowanie są w pozycji „Należności”.

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025 ^{*)}	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			2 113		2 619
	PLN	1 401	1 401	1 116	1 116
	CHF	0	0	5	21
	CZK	139	24	14	2
	EUR	39	167	113	480
	GBP	0	0	2	12
	ILS	0	0	4	4
	JPY	4 458	102	238	6
	SEK	0	0	31	12
	TRY	0	0	2	0
	USD	116	419	258	966

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

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

NOTA NR 5 – RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu 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:	208 225	84,17%	253 006	98,86%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	153 466	62,04%	180 199	70,41%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	100 171	40,49%	92 116	35,99%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	53 295	21,55%	88 083	34,42%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	16 536	6,68%	20 018	7,82%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	13 592	5,49%	11 845	4,63%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	2 598	1,05%	7 637	2,98%
5. Transakcje reverse repo / buy-sell back obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	38 223	15,45%	52 789	20,63%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	448	0,77%	1 633	2,61%

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypełnienia 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 Funduszu 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 Funduszu przedstawiona jest w nocie 2 Należności.

	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	212 171	85,77%	253 006	98,86%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	141 229	66,56%	132 869	52,52%
- Polska	114 798	54,10%	107 015	42,30%
- Rumunia	26 431	12,46%	25 854	10,22%
Papiery komercyjne	28 427	13,40%	62 801	24,82%
Listy zastawne	0	0,00%	4 011	1,59%
Instrumenty pochodne	346	0,16%	536	0,21%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	42 169	19,88%	52 789	20,86%
Depozyty	0	0,00%	0	0,00%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu 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	48 584		19,64%		41 052		16,04%	
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
	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,22%	0,00%
	0,00%	87,48%	0,78%	0,00%	0,00%	98,62%	1,16%	0,00%
	0,00%	0,00%	0,00%	11,74%	0,00%	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	213		0,37%		2 701		4,32%	

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 funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności/Data przepływu
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	224	1 275	EUR	5 705	PLN	2026-07-17
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	120	1 900	EUR	8 310	PLN	2026-09-28

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 długa	CIRS EUR 11.03.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-213	Płatności 12M wg stopy 5,25% Płatności kwartalne wg stopy PLWIBOR3MIND		3 800	2030-03-11
Pozycja długa	IRS PLN 02.07.2031	sprawne zarządzanie portfelem	2	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności 12M wg stopy 3,95345%		7 150	2031-07-02
Pozycja długa	IRS PLN 25.01.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-235	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,05%		40 000	2030-01-25

Na dzień 31.12.2025								
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności/Data przepływu
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	17	2 330	EUR	9 870	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	259	1 275	EUR	5 705	PLN	2026-07-17
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	173	1 900	EUR	8 310	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	1 920	JPY	44	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	3 080	JPY	71	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 długa	CIRS EUR 11.03.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-530	Płatności 12M wg stopy 5,25% Płatności kwartalne wg stopy PLWIBOR3MIND	3 800	2030-03-11
Pozycja krótka	IRS CZK 10.12.2030	sprawne zarządzanie portfelem	87	Płatności 12M wg stopy 3,97% Płatności półroczne wg stopy PRIBOR6MINDEX	13 095	2030-12-10
Pozycja długa	IRS PLN 25.01.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-895	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,05%	40 000	2030-01-25
Pozycja długa	IRS PLN 28.10.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-208	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności 12M wg stopy 4,013%	20 000	2030-10-28
Pozycja długa	JPN 10 BOND FUTURES 13/03/26 (JBH6)	sprawne zarządzanie portfelem	18 268	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Osaka Exchange JPY	Nie dotyczy	2026-03-13

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

	30.06.2026	31.12.2025
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back *	42 169	52 789
II. Transakcje repo / sell-buy back **	52 373	55 944
III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych	0	0
IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych	0	0

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

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

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r. Fundusz 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	114 798	114 798	16 192	16 190	1 440	24 174	3 946	57 777
CZK	0	0	0	0	0	0	0	0
EUR	38 668	38 668	344	0	441	0	0	213
ILS	0	0	0	0	0	0	38 223	0
JPY	0	0	0	0	67	0	0	0
USD	5 188	0	0	0	20	3 856	0	0

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 ¹⁾							
	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	142 024	142 024	19 482	15 471	575	0	52 789	59 879
CZK	0	0	87	0	0	0	0	0
EUR	38 175	38 175	449	0	930	1	0	530
ILS	0	0	0	0	0	0	0	0
JPY	0	0	0	0	184	44	0	0
USD	0	0	0	0	1 182	0	0	2 171

¹⁾ W danych porównawczych w pozycji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” wykazane zostały depozyty zabezpieczające przekazywane kontrahentom w celu zabezpieczenia otwartych pozycji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych, których saldo na dzień 31.12.2025 r. wyniosło 676 tys. zł. Począwszy od bieżącego okresu sprawozdawczego depozyty takie prezentowane są w pozycji „Należności” zgodnie ze zmianą opisaną w pkt. 2.1 Noty 1.

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

Składniki lokat	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2025 - 30.06.2025	
	Zrealizowane	Niezrealizowane *	Zrealizowane	Niezrealizowane *	Zrealizowane	Niezrealizowane *
Dłużne papiery wartościowe	117	316	0	142	0	229
Instrumenty pochodne	71	-106	2 177	-727	1 917	-983
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	177	0	0	0	0

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

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

Składniki lokat	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2025 - 30.06.2025	
	Zrealizowane	Niezrealizowane *	Zrealizowane	Niezrealizowane *	Zrealizowane	Niezrealizowane *
Dłużne papiery wartościowe	0	171	-1 687	261	-398	-1 041
Instrumenty pochodne	-21	0	-485	0	-476	-37
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-76	0	-94	0	-95	0

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

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	327	2 354	3 293
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-121	4 839	2 002
RAZEM	206	7 193	5 295

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	643	231	-2 150
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	815	-2 443	-270
RAZEM	1 458	-2 212	-2 420

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:	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 Fundusz nie wypłaca uczestnikom dochodów ani innych zysków kapitałowych. Dochody te mogą być realizowane przez uczestników jedynie poprzez odkupienie certyfikatów inwestycyjnych przez Fundusz.

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

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

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

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

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	1 428	2 948	1 475
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0	0
RAZEM	1 428	2 948	1 475

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

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

Po dniu bilansowym nie ujawniły się znaczące zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości certyfikatu inwestycyjnego.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania certyfikatów inwestycyjnych, a także zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny. W okresie sprawozdawczym w Funduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz 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 Funduszu. Na dzień sporządzenia sprawozdania nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu.

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	158 654	83,78	54 759	28,92	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	38 223	20,18	0	0,00
2. Składniki lokat	158 654	83,78	16 536	8,73	0	0,00
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	153 466	81,04	16 190	8,55	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	346	0,18	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	5 188	2,74	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

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
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	448	0,24	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	448	0,24	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 8,98%, a łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat wycenionych wg kursu Bloomberg Generic Price sklasyfikowanych na poziomie 1 jako składniki lokat notowane na rynku dealerskim (transakcji bezpośrednich), który dla tych składników lokat spełnia kryteria aktywnego rynku wyniósł 20,42%. Bloomberg Generic Price oznacza cenę publikowaną przez serwis Bloomberg opartą na kwotowaniach dostarczanych przez dealerów i odpowiadającą cenom realizacji transakcji.

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	180 199	93,20	72 807	37,66	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	52 789	27,30	0	0,00
2. Składniki lokat	180 199	93,20	20 018	10,35	0	0,00
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	4 011	2,07	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	180 199	93,20	15 471	8,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	536	0,28	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	1 633	0,84	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 633	0,84	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 11,20%, a łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat wycenionych wg kursu Bloomberg Generic Price sklasyfikowanych na poziomie 1 jako składniki lokat notowane na rynku dealerskim (transakcji bezpośrednich), który dla tych składników lokat spełnia kryteria aktywnego rynku wyniósł 19,74%. Bloomberg Generic Price oznacza cenę publikowaną przez serwis Bloomberg opartą na kwotowaniach dostarczanych przez dealerów i odpowiadającą cenom realizacji transakcji.

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

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

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

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

- Ryzyko płynności lokat**

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

- Ryzyko stóp procentowych**

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

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

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

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

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

- Ryzyko modelu wyceny**

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

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

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

PRZENIESIENIA POMIĘDZY POZIOMEM 1 A POZIOMEM 2 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025	
	Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł
I. Aktywa	0	0	2 602	35 153
Dłużne papiery wartościowe	0	0	2 602	35 153
II. Zobowiązania	0	0	0	0

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

Poziom 2 wartości godziwej

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

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

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

Poziom 3 wartości godziwej

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

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

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

Dla papierów wartościowych, które

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

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

Modele z 3 poziomu wartości godziwej są uzgadniane z depozytariuszem Funduszu 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. Fundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na 3 poziomie wartości godziwej.

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

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	3 946	1,60	0	0,00
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	52 373	90,31	55 944	89,40
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 Funduszu nie były ustanowione zastawy rejestrowe.

8. Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Na dzień 30 czerwca 2026 r. wszystkie wyemitowane certyfikaty inwestycyjne Funduszu były w pełni opłacone.

9. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Funduszu

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

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

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

11. 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 Funduszu.

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

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)