

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Medycyny i Demografii Globalny

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2026 roku

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2026			31.12.2025		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	281 846	380 050	87,98	313 690	382 669	91,02
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	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	27 313	27 573	6,38	27 313	27 537	6,55
Instrumenty pochodne *	0	-6 185	-1,43	0	-700	-0,17
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	309 159	401 438	92,93	341 003	409 506	97,40

* 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
ABBOTT LABORATORIES (US0028241000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	21 000	Stany Zjednoczone	8 511	7 185	1,66
ABBVIE INC. (US00287Y1091)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	21 200	Stany Zjednoczone	9 065	20 116	4,66
Abivax SA (FR0012333284)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	800	Francja	397	397	0,09
AGILENT TECHNOLOGIES INC (US00846U1016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	4 000	Stany Zjednoczone	1 760	2 004	0,46
ALCON INC (CH0432492467)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	6 500	Szwajcaria	1 306	1 653	0,38
Alnylam Pharmaceuticals Inc (US02043Q1076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	2 500	Stany Zjednoczone	3 544	2 838	0,66
AMGEN (US0311621009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	5 400	Stany Zjednoczone	4 888	7 374	1,71
ARGENX SE (NL0010832176)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE-EN Brussels EUR	750	Holandia	1 641	2 615	0,61
Astellas Pharma Inc (JP3942400007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TOKYO STOCK EXCHANGE	22 500	Japonia	919	1 137	0,26
ASTRAZENECA (GB0009895292)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	18 500	Wielka Brytania	8 187	13 013	3,01
BAYER AG (DE000BAY0017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	11 500	Niemcy	2 324	2 392	0,55
BECTON DICKINSON AND CO (US0758871091)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	3 700	Stany Zjednoczone	264	2 111	0,49
BIOGEN INC (US09062X1037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	1 900	Stany Zjednoczone	1 101	1 548	0,36
BOSTON SCIENTIFIC CORP (US1011371077)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	23 000	Stany Zjednoczone	5 766	3 702	0,86
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO (US1101221083)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	21 000	Stany Zjednoczone	3 822	4 563	1,06
CARDINAL HEALTH INC (US14149Y1082)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	2 600	Stany Zjednoczone	1 563	2 329	0,54
Cencora Inc (US03073E1055)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	3 000	Stany Zjednoczone	3 096	3 201	0,74
Centene Corp (US15135B1017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	5 000	Stany Zjednoczone	752	1 210	0,28
Chugai Pharmaceutical Co Ltd (JP3519400000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TOKYO STOCK EXCHANGE	10 000	Japonia	1 614	1 750	0,41

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
CIGNA CORP (US1255231003)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	3 700	Stany Zjednoczone	3 480	3 846	0,89
Cochlear Ltd (AU000000COH5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange2	750	Australia	482	237	0,05
Coloplast A/S (DK0060448595)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Copenhagen DKK	1 600	Dania	508	342	0,08
Cooper Cos Inc/The (US2166485019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	3 000	Stany Zjednoczone	810	811	0,19
CSL LTD (AU000000CSL8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange2	7 000	Australia	4 035	2 084	0,48
CVS HEALTH CORP (US1266501006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	15 000	Stany Zjednoczone	3 483	5 851	1,36
DAIICHI SANKYO CO LTD (JP3475350009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TOKYO STOCK EXCHANGE	31 000	Japonia	2 711	1 879	0,43
DANAHER CORP (US2358511028)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	8 000	Stany Zjednoczone	5 394	5 746	1,33
DEXCOM INC (US2521311074)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	4 900	Stany Zjednoczone	1 085	1 244	0,29
EDWARDS LIFESCIENCES CORP (US28176E1082)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	6 000	Stany Zjednoczone	1 520	2 047	0,47
Eisai Co Ltd (JP3160400002)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TOKYO STOCK EXCHANGE	4 000	Japonia	452	383	0,09
ELEVANCE HEALTH INC (US0367521038)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	2 600	Stany Zjednoczone	3 116	3 792	0,88
ELI LILLY (US5324571083)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	8 750	Stany Zjednoczone	10 564	39 574	9,16
ESSILORLUXOTTICA (FR0000121667)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	4 000	Francja	3 328	2 819	0,65
Eurofins Scientific SE (FR0014000MR3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	1 500	Luksemburg	397	442	0,10
Fresenius Medical Care AG (DE0005785802)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	2 500	Niemcy	434	425	0,10
FRESENIUS SE & CO KGAA (DE0005785604)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	5 500	Niemcy	839	944	0,22
Galderma Group AG (CH1335392721)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	2 300	Szwajcaria	1 530	1 970	0,46
GE HEALTHCARE TECHNOLOGIES LTD (US36266G1076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	6 000	Stany Zjednoczone	1 386	1 448	0,34
Genmab A/S (DK0010272202)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Copenhagen DKK	1 400	Dania	1 459	1 444	0,33
GILEAD SCIENCES (US3755581036)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	17 500	Stany Zjednoczone	6 785	8 337	1,93
GLAXOSMITHKLINE (GB00BN7SWP63)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	49 000	Wielka Brytania	3 604	4 842	1,12
HALEON PLC (GB00BMX86B70)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	110 000	Wielka Brytania	1 958	1 908	0,44
HCA HEALTHCARE INC (US40412C1018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	2 700	Stany Zjednoczone	3 800	3 970	0,92
HOYA CORP (JP3837800006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TOKYO STOCK EXCHANGE	4 500	Japonia	2 220	2 713	0,63
HUMANA INC (US4448591028)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	1 300	Stany Zjednoczone	1 047	1 947	0,45
IDEXX LABORATORIES INC (US45168D1046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	1 400	Stany Zjednoczone	2 878	2 779	0,64
ILLUMINA INC (US4523271090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	1 500	Stany Zjednoczone	0	995	0,23
INCYTE CORP (US45337C1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	2 100	Stany Zjednoczone	704	898	0,21
Insmid Inc (US4576693075)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	5 100	Stany Zjednoczone	2 703	2 050	0,47
Insulet Corp (US45784P1012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	1 000	Stany Zjednoczone	1 052	574	0,13
INTUITIVE SURGICAL INC (US46120E6023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	5 100	Stany Zjednoczone	7 192	7 648	1,77
IPSEN SA (FR0010259150)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	600	Francja	397	435	0,10
IQVIA HOLDINGS INC (US46266C1053)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	2 500	Stany Zjednoczone	1 406	1 821	0,42
JOHNSON & JOHNSON (US4781601046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	28 200	Stany Zjednoczone	15 155	27 006	6,25
KONINKLIJKE PHILIPS NV (NL0000009538)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EN Amsterdam EUR	9 334	Holandia	675	953	0,22
LABORATORY CORP OF AMERICA HOLDINGS (US5049221055)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	1 000	Stany Zjednoczone	915	1 056	0,24

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO MEDYCYNY I DEMOGRAFII GLOBALNY
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
LONZA GROUP AG (CH0013841017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	900	Szwajcaria	1 627	2 288	0,53
MCKESSON CORP (US58155Q1031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	1 750	Stany Zjednoczone	4 452	4 986	1,15
Medline Inc (US58507V1070)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	5 000	Stany Zjednoczone	649	744	0,17
MEDTRONIC PLC (IE00BTN1Y115)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	16 000	Irlandia	4 813	4 720	1,09
MERCK & CO INC (US58933Y1055)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	30 000	Stany Zjednoczone	7 468	14 536	3,37
Merck KGaA (DE0006599905)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	1 700	Niemcy	795	1 073	0,25
Mettler-Toledo International I (US5926881054)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	250	Stany Zjednoczone	1 136	1 204	0,28
Natera Inc (US6323071042)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	1 600	Stany Zjednoczone	1 067	1 638	0,38
Neurocrine Biosciences Inc (US64125C1099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	1 400	Stany Zjednoczone	701	890	0,21
NOVARTIS (CH0012005267)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	22 300	Szwajcaria	6 488	13 150	3,05
NOVO NORDISK A/S-B (DK0062498333)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Copenhagen DKK	43 000	Dania	8 723	7 776	1,80
NVIDIA CORP (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	4 800	Stany Zjednoczone	3 662	3 622	0,84
Olympus Corp (JP3201200007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TOKYO STOCK EXCHANGE	12 000	Japonia	519	474	0,11
Orion Oyj (FI0009014377)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Helsinki EUR	1 300	Finlandia	407	402	0,09
OTSUKA HOLDINGS CO LTD (JP3188220002)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TOKYO STOCK EXCHANGE	4 800	Japonia	990	1 205	0,28
PFIZER INC (US7170811035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	70 000	Stany Zjednoczone	7 909	6 356	1,47
Pro Medicus Ltd (AU000000PME8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange2	1 100	Australia	457	581	0,13
QIAGEN NV (NL0015002SN0)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	2 500	Holandia	447	369	0,09
Quest Diagnostics Inc (US74834L1008)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	1 000	Stany Zjednoczone	657	799	0,18
REGENERON PHARMACEUTICALS INC (US75886F1075)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	1 300	Stany Zjednoczone	2 707	3 057	0,71
ResMed Inc (US7611521078)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	1 800	Stany Zjednoczone	1 713	1 323	0,31
Revolution Medicines Inc (US76155X1000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	2 200	Stany Zjednoczone	931	1 554	0,36
ROCHE HOLDING AG (CH1499059983)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	8 900	Szwajcaria	9 207	13 798	3,20
Royalty Pharma PLC (GB00BMVP7Y09)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	4 800	Wielka Brytania	793	1 015	0,23
SANDOZ GROUP AG (CH1243598427)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	5 200	Szwajcaria	1 360	1 771	0,41
SANOFI (FR0000120578)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	11 000	Francja	3 809	3 548	0,82
Sartorius Stedim Biotech (FR0013154002)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	800	Francja	677	624	0,14
Shionogi & Co Ltd (JP3347200002)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TOKYO STOCK EXCHANGE	10 000	Japonia	649	648	0,15
SIEMENS HEALTHINEERS AG (DE000SHL1006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	5 000	Niemcy	736	735	0,17
Sigma Healthcare Ltd (AU000000SIG5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange2	70 000	Australia	542	500	0,12
SMITH & NEPHEW PLC (GB0009223206)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	11 000	Wielka Brytania	677	598	0,14
Sonic Healthcare Ltd (AU000000SHL7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange2	6 000	Australia	330	324	0,08
Sonova Holding AG (CH0012549785)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	600	Szwajcaria	582	537	0,12
STERIS PLC (IE00BFY8C754)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	1 300	Irlandia	1 165	1 032	0,24
STRAUMANN HOLDING AG (CH1175448666)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	3 000	Szwajcaria	1 304	1 487	0,34
STRYKER CORP (US8636671013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	5 000	Stany Zjednoczone	5 788	5 936	1,38
Swedish Orphan Biovitrum AB (SE0000872095)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm SEK	2 600	Szwecja	437	465	0,11

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
Takeda Pharmaceutical Co Ltd (JP3463000004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TOKYO STOCK EXCHANGE	21 000	Japonia	2 320	2 515	0,58
Terumo Corp (JP3546800008)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TOKYO STOCK EXCHANGE	18 000	Japonia	1 178	934	0,22
Teva Pharmaceutical Industries (US8816242098)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	14 000	Izrael	1 117	1 789	0,41
THERMO FISCHER SCIENTIFIC INC (US8835561023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	4 600	Stany Zjednoczone	7 863	8 696	2,01
UCB SA (BE0003739530)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE-EN Brussels EUR	1 600	Belgia	1 328	1 801	0,42
United Therapeutics Corp (US91307C1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	500	Stany Zjednoczone	919	1 022	0,24
UNITEDHEALTH GROUP INC (US91324P1021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	10 800	Stany Zjednoczone	8 445	16 926	3,92
VEEVA SYSTEMS INC (US9224751084)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	2 000	Stany Zjednoczone	1 291	1 338	0,31
VERTEX PHARMACEUTICALS INC (US92532F1003)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	3 050	Stany Zjednoczone	4 597	5 713	1,32
Waters Corp (US9418481035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	1 250	Stany Zjednoczone	1 352	1 768	0,41
West Pharmaceutical Services I (US9553061055)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	800	Stany Zjednoczone	722	1 083	0,25
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC (US98956P1021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	2 500	Stany Zjednoczone	877	812	0,19
ZOETIS INC (US98978V1035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	5 500	Stany Zjednoczone	3 439	1 490	0,34
Razem aktywny rynek regulowany			1 004 684		281 846	380 050	87,98
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			1 004 684		281 846	380 050	87,98

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								0	0	0	0,00
a) Obligacje								0	0	0	0,00
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								27 500	27 313	27 573	6,38
a) Obligacje								27 500	27 313	27 573	6,38
WZ1127 (PL0000114559)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	27 500	27 313	27 573	6,38
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								27 500	27 313	27 573	6,38
Razem nienotowane na rynku aktywnym								0	0	0	0,00
Razem								27 500	27 313	27 573	6,38

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						229	0	0	0,00
CHF/USD CURR FUTURE 14/09/26 (SFU6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange USD	Chicago Mercantile Exchange (CME)	Stany Zjednoczone	frank szwajcarski	51	0	0	0,00
EURO FX CURR FUTURES 14/09/26 (ECU6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange USD	Chicago Mercantile Exchange (CME)	Stany Zjednoczone	euro	65	0	0	0,00
GBP/USD CURR FUTURE 14/09/26 (BPU6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange USD	Chicago Mercantile Exchange (CME)	Stany Zjednoczone	funt brytyjski	67	0	0	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
JPY/USD CURR FUTURE 14/09/26 (JYU6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange USD	Chicago Mercantile Exchange (CME)	Stany Zjednoczone	yen	46	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						39	0	-6 185	-1,43
Forward AUD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	AUD (1 316 826,00)	1	0	-23	-0,01
Forward CHF PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (7 846 202,00)	1	0	-333	-0,08
Forward CHF PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (178 862,00)	1	0	-8	0,00
Forward CHF PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (126 838,00)	1	0	-7	0,00
Forward CHF PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (701 741,00)	1	0	21	0,00
Forward CHF PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (185 649,00)	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 (173 893,00)	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 (90 648,00)	1	0	-2	0,00
Forward DKK PLN 02.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	DKK (2 056 879,00)	1	0	5	0,00
Forward DKK PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	DKK (14 204 120,00)	1	0	-109	-0,02
Forward DKK PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	DKK (984 360,00)	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 (1 066 640,00)	1	0	-4	0,00
Forward DKK PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	DKK (2 567 540,00)	1	0	-7	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (4 902 566,00)	1	0	-197	-0,04
Forward EUR PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (411 777,00)	1	0	-19	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (905 089,00)	1	0	37	0,01
Forward EUR PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (129 093,00)	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 (102 952,00)	1	0	0	0,00
Forward GBP PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (4 156 595,00)	1	0	-273	-0,06
Forward GBP PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (224 685,00)	1	0	17	0,00
Forward GBP PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (107 160,00)	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 (85 920,00)	1	0	-1	0,00
Forward JPY PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	JPY (573 431 500,00)	1	0	-96	-0,02
Forward JPY PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	JPY (26 026 500,00)	1	0	-4	0,00
Forward JPY PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	JPY (17 008 250,00)	1	0	3	0,00
Forward SEK PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	SEK (1 133 080,00)	1	0	-1	0,00
Forward USD PLN 01.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (351 211,00)	1	0	4	0,00
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (73 240 591,00)	1	0	-5 464	-1,26
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (1 214 983,00)	1	0	143	0,03
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (427 117,00)	1	0	52	0,01
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (700 000,00)	1	0	47	0,01
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (270 746,00)	1	0	17	0,00
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (577 327,00)	1	0	33	0,01
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (1 077 130,00)	1	0	19	0,00
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (495 250,00)	1	0	5	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 USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (700 000,00)	1	0	-2	0,00
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (1 200 000,00)	1	0	-23	-0,01
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (1 000 000,00)	1	0	-9	0,00
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (501 860,00)	1	0	-5	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						229	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						39	0	-6 185	-1,43
Razem						268	0	-6 185	-1,43

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
Roche Holding AG	15 548	3,61

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 AUD PLN 15.07.2026	-23	-0,01
Forward CHF PLN 15.07.2026	-329	-0,08
Forward DKK PLN 02.07.2026	5	0,00
Forward DKK PLN 15.07.2026	-119	-0,02
Forward EUR PLN 15.07.2026	-180	-0,03
Forward GBP PLN 15.07.2026	-258	-0,06
Forward JPY PLN 15.07.2026	-97	-0,02
Forward SEK PLN 15.07.2026	-1	0,00
Forward USD PLN 01.07.2026	4	0,00
Forward USD PLN 15.07.2026	-5 187	-1,21

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	431 988	420 439
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 301	7 290
2. Należności	10 429	550
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	5 228	2 222
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	407 623	410 206
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	407	171
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	23 017	2 188
III. Aktywa netto (I-II)	408 971	418 251
IV. Kapitał subfunduszu	235 041	242 897
1. Kapitał wpłacony	2 820 667	2 759 918
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 585 626	-2 517 021
V. Dochody zatrzymane	83 272	107 228
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-22 224	-22 480
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	105 496	129 708
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	90 658	68 126
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	408 971	418 251
Liczba jednostek uczestnictwa	2 284 311,812	2 331 787,950
A	2 238 761,065	2 297 274,309
A1	28 670,982	19 554,523
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	2 713,736	2 710,331
C1	0,000	0,000
E	120,399	109,108
F	5 975,612	5 031,527
G	2 647,313	2 413,871
H	3 317,382	2 785,387
I	0,000	0,000
J	2 105,323	1 908,894
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A B C	178,77	179,17
A1 B1 C1	185,78	186,10
A2	-	-
A3	-	-
E	186,81	186,22
F	211,96	210,78
G	207,13	206,06
H	203,13	202,02
I	-	-
J	204,61	203,41

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	5 373	8 751	5 023
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 344	6 835	3 967
2. Przychody odsetkowe	738	1 912	1 054
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	290	0	0
4. Pozostałe	1	4	2
II. Koszty subfunduszu	5 117	10 538	5 645
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	3 975	8 111	4 062
- stała część wynagrodzenia	3 975	8 111	4 062
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	60	123	61
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	109	176	87
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	135	614	397
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	245	280
12. Pozostałe, w tym:	838	1 269	758
- podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	701	1 002	627
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	5 117	10 538	5 645
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	256	-1 787	-622
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 680	50 072	-1 207
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-24 212	24 244	31 500
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	22 532	25 828	-32 707
- z tytułu różnic kursowych	9 096	-17 000	-19 884
VII. Wynik z operacji	-1 424	48 285	-1 829
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa^{*)}			
A B C	-0,62	20,68	-0,73
A1 B1 C1	-0,65	21,48	-0,76
A2	-	-	-
A3	-	-	-
E	-0,65	21,50	-0,76
F	-0,74	24,33	-0,85
G	-0,72	23,79	-0,83
H	-0,71	23,32	-0,82
I	-	-	-
J	-0,71	23,48	-0,82

*) 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	-9 280	4 119
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	418 251	414 132
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-1 424	48 285
a) przychody z lokat netto	256	-1 787
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-24 212	24 244
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	22 532	25 828
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-1 424	48 285
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:	-7 856	-44 166
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	60 749	95 996
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-68 605	-140 162
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-9 280	4 119
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	408 971	418 251
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	402 801	407 348
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-47 476,138	-265 454,282
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-47 476,138	-265 454,282
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	359 870,046	613 853,306
A	340 248,739	553 755,169
A1	15 324,860	56 443,058
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	3,405	7,284
C1	0,000	0,000
E	34,126	44,039
F	2 429,352	1 589,470
G	324,477	581,430
H	1 232,261	945,926
I	0,000	0,000
J	272,826	486,930
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	407 346,184	879 307,588
A	398 761,983	825 317,541
A1	6 208,401	51 921,236
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	0,000	1 244,280
C1	0,000	0,000
E	22,835	0,000
F	1 485,267	283,693
G	91,035	175,811
H	700,266	328,873
I	0,000	0,000
J	76,397	36,154
c) saldo zmian	-47 476,138	-265 454,282
A	-58 513,244	-271 562,372
A1	9 116,459	4 521,822
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	3,405	-1 236,996
C1	0,000	0,000
E	11,291	44,039
F	944,085	1 305,777
G	233,442	405,619
H	531,995	617,053

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025
I	0,000	0,000
J	196,429	450,776
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	2 284 311,812	2 331 787,950
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	21 951 240,051	21 591 370,005
A	20 402 764,891	20 062 516,152
A1	1 489 437,178	1 474 112,318
A2	8 169,267	8 169,267
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	21 717,270	21 713,865
C1	3 897,328	3 897,328
E	356,824	322,698
F	11 216,183	8 786,831
G	3 307,080	2 982,603
H	7 493,464	6 261,203
I	200,023	200,023
J	2 680,543	2 407,717
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	19 666 928,239	19 259 582,055
A	18 164 003,826	17 765 241,843
A1	1 460 766,196	1 454 557,795
A2	8 169,267	8 169,267
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	19 003,534	19 003,534
C1	3 897,328	3 897,328
E	236,425	213,590
F	5 240,571	3 755,304
G	659,767	568,732
H	4 176,082	3 475,816
I	200,023	200,023
J	575,220	498,823
c) saldo zmian	2 284 311,812	2 331 787,950
A	2 238 761,065	2 297 274,309
A1	28 670,982	19 554,523
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	2 713,736	2 710,331
C1	0,000	0,000
E	120,399	109,108
F	5 975,612	5 031,527
G	2 647,313	2 413,871
H	3 317,382	2 785,387
I	0,000	0,000
J	2 105,323	1 908,894
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	2 284 311,812	2 331 787,950
A	2 238 761,065	2 297 274,309
A1	28 670,982	19 554,523
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	2 713,736	2 710,331
C1	0,000	0,000
E	120,399	109,108
F	5 975,612	5 031,527
G	2 647,313	2 413,871
H	3 317,382	2 785,387
I	0,000	0,000
J	2 105,323	1 908,894
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	179,17	159,34
A1 B1 C1	186,10	165,35
A2	-	-
A3	-	-
E	186,22	164,47
F	210,78	184,51
G	206,06	180,54
H	202,02	176,90
I	-	-
J	203,41	177,95
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A B C	178,77	179,17
A1 B1 C1	185,78	186,10
A2	-	-
A3	-	-
E	186,81	186,22
F	211,96	210,78
G	207,13	206,06
H	203,13	202,02
I	-	-
J	204,61	203,41
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	-0,22	12,45
A1 B1 C1	-0,17	12,55
A2	-	-
A3	-	-
E	0,32	13,22
F	0,56	14,24
G	0,52	14,14
H	0,55	14,20
I	-	-
J	0,59	14,31
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	165,62	151,65
A1 B1 C1	172,09	157,41
A2	-	-
A3	-	-
E	172,76	156,82
F	195,85	176,35
G	191,41	172,52
H	187,69	169,06
I	-	-
J	189,04	170,11
- data wyceny		
A B C	2026-04-29	2025-04-08
A1 B1 C1	2026-04-29	2025-04-08
A2	-	-
A3	-	-
E	2026-04-29	2025-04-08
F	2026-04-29	2025-04-08
G	2026-04-29	2025-04-08
H	2026-04-29	2025-04-08
I	-	-
J	2026-04-29	2025-04-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	184,30	181,18
A1 B1 C1	191,46	188,18
A2	-	-
A3	-	-
E	191,88	188,19
F	217,36	212,83
G	212,46	208,08
H	208,31	203,99
I	-	-
J	209,78	205,37

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025
- data wyceny		
A B C	2026-02-27	2025-11-26
A1 B1 C1	2026-02-27	2025-11-26
A2	-	-
A3	-	-
E	2026-02-27	2025-11-26
F	2026-02-27	2025-11-26
G	2026-02-27	2025-11-26
H	2026-02-27	2025-11-26
I	-	-
J	2026-02-27	2025-11-26
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A B C	178,77	179,84
A1 B1 C1	185,78	186,80
A2	-	-
A3	-	-
E	186,81	186,91
F	211,96	211,56
G	207,13	206,82
H	203,13	202,77
I	-	-
J	204,61	204,16
- data wyceny	2026-06-30	2025-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	2,56	2,59
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,99	1,99
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03	0,03
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,05	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 subfunduszu	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym

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

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane jest w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.
- Nabyte składniki lokat ujmowane są w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikiem lokat nabytym nieodpłatnie zostaje przypisana cena nabycia równa zero.
- Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki ujmowane jest 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	4 129	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	54	0
Z tytułu dywidendy	261	246
Z tytułu odsetek	8	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	5 977	304
- zwrot podatku od dywidend	357	304
- z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	5 620	0
Razem	10 429	550

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	3 325	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	11 532	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	6 592	871
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	97
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	876	22
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	48	43
Pozostałe zobowiązania, w tym:	644	1 155
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	641	703
- wobec kontrahentów	1	451
Razem	23 017	2 188

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:			8 301		7 290
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 764	3 764	2 589	2 589
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	24	63	67	162
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	3	13	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	1 730	995	591	334
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	147	632	182	771
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	0	1	0	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	102	1	99	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	6 002	139	29 061	668
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	135	509	94	340
Goldman Sachs International	USD	579	2 184	673	2 424

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:			7 759		8 835
	PLN	2 984	2 984	4 598	4 598
	AUD	156	401	102	243
	CHF	43	199	88	396
	DKK	1 081	615	450	255
	EUR	105	445	109	462
	GBP	47	230	70	346
	HUF	101	1	97	1
	JPY	8 047	184	4 764	112
	USD	742	2 700	650	2 422

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

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	27 975	6,48%	27 708	6,59%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	27 573	6,38%	27 537	6,55%
- 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	27 573	6,38%	27 537	6,55%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	402	0,10%	171	0,04%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	0	0,00%	0	0,00%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
5. Transakcje reverse repo / buy-sell back obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	6 592	28,64%	871	39,81%

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

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

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

	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	33 208	7,69%	29 930	7,12%
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:	27 573	83,03%	27 537	92,01%
- Polska	27 573	83,03%	27 537	92,01%
Papiery komercyjne	0	0,00%	0	0,00%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	407	1,23%	171	0,57%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	5 228	15,74%	2 222	7,42%
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	387 235		89,64%		388 091		92,31%	
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
AUD	0,98%	0,00%	0,00%	0,00%	0,98%	0,00%	0,00%	0,00%
CHF	9,64%	0,00%	0,01%	0,00%	9,42%	0,00%	0,00%	0,00%
DKK	2,51%	0,00%	0,00%	0,00%	2,75%	0,00%	0,00%	0,00%
EUR	5,15%	0,00%	0,01%	0,00%	6,52%	0,00%	0,01%	0,00%
GBP	5,35%	0,00%	0,00%	0,00%	5,03%	0,00%	0,00%	0,00%
JPY	3,58%	0,00%	0,00%	0,00%	3,34%	0,00%	0,03%	0,00%
SEK	0,12%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
USD	72,56%	0,00%	0,09%	0,00%	71,92%	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	9 917		43,09%		870		39,76%	

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	-23	1 317	AUD	3 394	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-333	7 846	CHF	36 267	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-8	179	CHF	827	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-7	127	CHF	585	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	21	702	CHF	3 252	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	3	186	CHF	869	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-3	174	CHF	808	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	91	CHF	421	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	5	2 057	DKK	1 177	PLN	2026-07-02
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-109	14 204	DKK	8 061	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	984	DKK	565	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	1 067	DKK	609	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-7	2 568	DKK	1 470	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-197	4 903	EUR	20 875	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-19	412	EUR	1 751	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	37	905	EUR	3 853	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	129	EUR	554	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	103	EUR	442	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-273	4 157	GBP	20 461	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	17	225	GBP	1 104	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	107	GBP	533	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	86	GBP	427	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-96	573 432	JPY	13 238	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	26 027	JPY	601	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	3	17 008	JPY	392	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	1 133	SEK	439	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	4	351	USD	1 321	PLN	2026-07-01
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-5 464	73 241	USD	270 683	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	143	1 215	USD	4 438	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	52	427	USD	1 559	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	47	700	USD	2 592	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	17	271	USD	1 003	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	33	577	USD	2 143	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	19	1 077	USD	4 080	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	5	495	USD	1 873	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	700	USD	2 637	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-23	1 200	USD	4 501	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-9	1 000	USD	3 762	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	502	USD	1 887	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 długa	CHF/USD CURR FUTURE 14/09/26 (SFU6)	sprawne zarządzanie portfelem	29 990	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	Nie dotyczy	2026-09-14
Pozycja długa	EURO FX CURR FUTURES 14/09/26 (ECU6)	sprawne zarządzanie portfelem	35 100	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	Nie dotyczy	2026-09-14
Pozycja długa	GBP/USD CURR FUTURE 14/09/26 (BPU6)	sprawne zarządzanie portfelem	20 930	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	Nie dotyczy	2026-09-14
Pozycja długa	JPY/USD CURR FUTURE 14/09/26 (JYU6)	sprawne zarządzanie portfelem	13 415	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	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	-17	1 609	AUD	3 857	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-102	7 771	CHF	35 204	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	94	CHF	423	PLN	2026-01-15

Na dzień 31.12.2025								
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności/Data przebiegu
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	114	CHF	519	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-43	18 421	DKK	10 387	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	798	DKK	453	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	1 438	DKK	810	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	22	5 785	EUR	24 487	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	146	EUR	619	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	123	EUR	518	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-27	3 777	GBP	18 256	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	115	GBP	555	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	90	GBP	433	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	134	540 000	JPY	12 560	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-623	75 166	USD	270 118	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-10	1 512	USD	5 436	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-7	700	USD	2 514	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	365	USD	1 310	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	11	928	USD	3 330	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	2	217	USD	781	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-19	627	USD	2 238	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	245	USD	879	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	338	USD	1 215	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	149	USD	535	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	CHF/USD CURR FUTURE 16/03/26 (SFH6)	sprawne zarządzanie portfelem	33 181	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	Nie dotyczy	2026-03-16
Pozycja długa	EURO FX CURR FUTURES 16/03/26(ECH6)	sprawne zarządzanie portfelem	34 472	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	Nie dotyczy	2026-03-16
Pozycja długa	GBP/USD CURR FUTURE 16/03/26 (BPH6)	sprawne zarządzanie portfelem	20 297	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	Nie dotyczy	2026-03-16
Pozycja długa	JPY/USD CURR FUTURE 16/03/26 (JYH6)	sprawne zarządzanie portfelem	13 292	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	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 *	5 228	2 222
II. Transakcje repo / sell-buy back **	11 532	0
III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych	0	0
IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych	0	0

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

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

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

Pozycja bilansowa	30.06.2026							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje reverse repo / buy-sell back	Zobowiązania
PLN	27 573	27 573	0	0	3 764	8 188	5 228	13 100
AUD	3 726	0	0	0	63	0	0	23
CHF	36 654	0	24	0	13	0	0	353
DKK	9 562	0	6	0	995	101	0	1 303
EUR	19 605	0	37	0	632	109	0	217
GBP	20 361	0	17	0	1	44	0	275
HUF	0	0	0	0	1	0	0	0
JPY	13 638	0	3	0	139	21	0	100
SEK	465	0	0	0	0	0	0	1
USD	276 039	0	320	0	2 693	1 966	0	7 645

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	27 537	27 537	0	0	2 589	0	2 222	1 318
AUD	3 740	0	0	0	162	0	0	16
CHF	36 069	0	0	0	0	0	0	105
DKK	10 531	0	0	0	334	96	0	48
EUR	24 950	0	24	0	771	90	0	0
GBP	19 275	0	0	0	1	27	0	32
HUF	0	0	0	0	1	0	0	0
JPY	12 771	0	134	0	668	28	0	0
SEK	0	0	0	0	0	0	0	0
USD	275 333	0	13	0	2 764	309	0	669

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	474	3 225	305	-6 953	339	-6 886
Instrumenty pochodne	23 431	-120	76 010	-173	57 438	5 417

* 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	-3 444	11 325	-12 658	-13 684	-4 867	-19 366
Instrumenty pochodne	-33 067	-5 334	-34 673	553	-25 165	1 374
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	-7 121	3 257	-3 583	-423

* 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	-14 574	-17 014	-700
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-9 638	41 258	32 200
RAZEM	-24 212	24 244	31 500

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	28 018	25 438	-39 500
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-5 486	390	6 793
RAZEM	22 532	25 828	-32 707

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)	9	18	10

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	3 975	8 111	4 062
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0	0
RAZEM	3 975	8 111	4 062

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Wartość aktywów netto w tys. zł	418 251	414 132	449 616
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A B C	179,17	159,34	156,67
A1 B1 C1	186,10	165,35	162,42
A2	-	-	156,95
A3	-	-	-
E	186,22	164,47	160,61
F	210,78	184,51	178,58
G	206,06	180,54	174,90
H	202,02	176,90	171,26
I	-	-	-
J	203,41	177,95	172,13

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	407 623	99,67	407	0,10	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	407 623	99,67	407	0,10	0	0,00
Akcje	380 050	92,93	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	27 573	6,74	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	407	0,10	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	6 592	1,61	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	6 592	1,61	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Na dzień 30 czerwca 2026 r. łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wyniósł 1,71%.

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	410 206	98,08	171	0,04	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	410 206	98,08	171	0,04	0	0,00
Akcje	382 669	91,49	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	27 537	6,58	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	171	0,04	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	871	0,21	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	871	0,21	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Na dzień 31 grudnia 2025 r. łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wyniósł 0,25%.

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

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

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

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

- Ryzyko modelu wyceny**

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

- Ryzyko płynności lokat**

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

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

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat są opisane w 1 nocie objaśniającej do niniejszego sprawozdania finansowego. W okresie sprawozdawczym oraz poprzedzającym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał przeniesień pomiędzy 1 a 2 poziomem hierarchii godziwej.

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

Poziom 2 wartości godziwej

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

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	METODA (TECHNIKA) WYCENY	OBSERWOWALNE DANE WEJŚCIOWE
POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE – TRANSAKcje FX FORWARD, FX SWAP	Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych w oparciu o krzywe rentowności dla transakcji FX Forward, FX Swap.	Krzywe rentowności budowane w oparciu o stawki rynku pieniężnego, rynkowe stawki punktów swapowych, płaszczyzny zmienności dla określonych par walutowych, walutowe kursy fixingowe NBP.

Poziom 3 wartości godziwej

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

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

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

Dla papierów wartościowych, które

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

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

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

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

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

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	5 228	1,21	2 222	0,53
2. Składniki lokat	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	11 532	50,10	0	0,00
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00	0	0,00

7. Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

8. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów subfunduszu

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

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

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

10. Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. nie zostały zidentyfikowane przypadki naruszeń ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

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

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

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

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