

Półroczne sprawozdanie jednostkowe
Subfunduszu PKO Obligacji Skarbowych i
Samorządowych

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2026 roku

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2026			31.12.2025		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	545 689	550 036	47,12	580 063	584 432	64,23
Instrumenty pochodne *	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	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	545 689	550 036	47,12	580 063	584 432	64,23

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

Tabele uzupełniające

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								101 634	94 498	95 149	8,16
a) Obligacje								101 634	94 498	95 149	8,16
BOGUCHWAŁA J15 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Boguchwała	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,91%	1 000,00	1 397	1 397	1 405	0,12
Brodnica A17 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasta Brodnicy	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,26%	1 000,00	1 303	1 303	1 310	0,11
Brzesko E12 25/11/2026 (PLO012200024)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Brzesko	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,66%	250,00	1 550	387	390	0,03
BRZEZIŃSKI C17 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Brzeziński	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,76%	1 000,00	200	200	201	0,02
CHELMZA D18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Chełmża	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,91%	1 000,00	500	500	503	0,04
CZEMPIN B18 100726	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Czempin	Polska	2026-07-10	Zmienne 4,75%	1 000,00	800	800	818	0,07
Elbląg C17 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Elbląg	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	38	38	38	0,00
ELK F14 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Elk	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,86%	1 000,00	800	800	804	0,07
FRYSZTAK D17 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Frysztok	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	350	350	352	0,03
GARBATKA-LETNISKO C15 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Garbatka-Letnisko	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,16%	1 000,00	380	380	382	0,03
Gmina Piława A22 (PLO321800198)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Piława	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,96%	1 000,00	1 000	1 000	1 005	0,09
Gmina Stary Sącz B20 251126 (PLO313900063)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Stary Sącz	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	2 200	2 200	2 213	0,19
GRONOWO ELBŁASKIE E16 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Gronowo Elbląskie	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,76%	1 000,00	250	250	252	0,02

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
GRONOWO ELBLĄSKIE F16 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Gronowo Elbląskie	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,76%	1 000,00	250	250	252	0,02
JERZMANOWA I15 281226	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Jerzmanowa	Polska	2026-12-28	Zmienne 4,71%	10 000,00	10	100	100	0,01
JERZMANOWA J15 281226	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Jerzmanowa	Polska	2026-12-28	Zmienne 4,71%	10 000,00	10	100	100	0,01
KALISZ F17 151226	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Kalisz	Polska	2026-12-15	Zmienne 4,90%	1 000,00	1 000	1 000	1 003	0,08
Kamionka B18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Kamionka	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,11%	1 000,00	180	180	181	0,02
KEPICE F18 240826	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Kępice	Polska	2026-08-24	Zmienne 5,02%	1 000,00	400	400	407	0,03
KEPICE G18 240826	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Kępice	Polska	2026-08-24	Zmienne 5,02%	1 000,00	400	400	407	0,03
Kęty A18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Kęty	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,15%	1 000,00	200	200	201	0,02
KONSKIE E18 200726	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Końskie	Polska	2026-07-20	Zmienne 4,73%	1 000,00	900	900	919	0,08
Korycin D18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Korycin	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,26%	1 000,00	40	40	40	0,00
KOZIENICKI R13 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Kozienicki	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,26%	1 000,00	370	370	372	0,03
KOZMIN WIELKOPOLSKI E17 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Koźmin Wielkopolski	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,86%	1 000,00	150	150	151	0,01
Krapkowice H16 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Krapkowice	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,26%	1 000,00	1 000	1 000	1 006	0,09
Kruszyna A18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Kruszyna	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,36%	1 000,00	100	100	101	0,01
LEBORK C17 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina - Miasto Łębork	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,61%	1 000,00	1 300	1 300	1 308	0,11
Lubicz D18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Lubicz	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,06%	1 000,00	100	100	101	0,01
Lubniewice E18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Lubniewice	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,56%	1 000,00	150	150	151	0,01
LUBOMIERZ A15 271226	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Lubomierz	Polska	2026-12-27	Zmienne 5,41%	10 000,00	41	410	410	0,04
Miasto Lubań G16 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Lubań	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,41%	1 000,00	523	523	526	0,05
Miasto Mielec I17 071226	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Mielec	Polska	2026-12-07	Zmienne 4,84%	1 000,00	1 000	1 000	1 004	0,09
Miasto Radomsko D19 25/11/2026 SINK (PL0035200019)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Radomsko	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,99%	200,00	4 716	943	948	0,08
Miechów F15 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miechów	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,16%	1 000,00	400	400	402	0,03
MŁODZIESZYN B17 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Młodzieszyn	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,36%	1 000,00	300	300	302	0,03
Młynary H17 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Młynary	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,21%	1 000,00	100	100	101	0,01
MYKANOW A17 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Mykanów	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,56%	1 000,00	840	840	845	0,07
Nakło nad Notecią J15 111226	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Nakło nad Notecią	Polska	2026-12-11	Zmienne 4,64%	1 000,00	900	900	903	0,08

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
NIDZICA F17 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Nidzica	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,26%	1 000,00	650	650	654	0,06
NIEPOŁOMICE A16 110726	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Niepołomice	Polska	2026-07-11	Zmienne 5,55%	1 000,00	3 000	3 000	3 077	0,26
NIEPOŁOMICE A17 310726	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Niepołomice	Polska	2026-07-31	Zmienne 5,39%	1 000,00	3 000	3 000	3 066	0,26
Nowa Słupia H17 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Nowa Słupia	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,16%	1 000,00	193	193	194	0,02
Nowogrodziec H15 300627	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Nowogrodziec	Polska	2027-06-30	Zmienne 5,20%	1 000,00	300	300	300	0,03
Nowy Dwór Gdański D13 201226	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Nowy Dwór Gdański	Polska	2026-12-20	Zmienne 5,57%	1 000,00	432	432	433	0,04
Ojrzeń F18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Ojrzeń	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,94%	1 000,00	40	40	40	0,00
Opalenica E17 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Opalenica	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,36%	1 000,00	800	800	805	0,07
Opalenica F17 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Opalenica	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,36%	1 000,00	1 000	1 000	1 006	0,09
PILAPO FRN 120 251126 SINK A16 (PLO026200036)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Piła	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,16%	500,00	10 750	5 376	5 405	0,46
POLCZYN-ZDROJ B13 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Połczyn- Zdrój	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,21%	1 000,00	800	800	805	0,07
Powiat Bocheński H14 041226	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Bocheński	Polska	2026-12-04	Zmienne 5,13%	1 000,00	1 000	1 000	1 004	0,09
Powiat Karkonoski A21 25/11/26 (PLO356100019)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Karkonoski	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,21%	1 000,00	1 030	1 030	1 036	0,09
Powiat Krapkowicki H18 100826	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Krapkowicki	Polska	2026-08-10	Zmienne 4,72%	1 000,00	390	390	397	0,03
Powiat Sokółski D13 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Sokółski	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,41%	1 000,00	220	220	221	0,02
Powiat Trzebnicki A17 271126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Trzebnicki	Polska	2026-11-27	Zmienne 5,45%	1 000,00	600	600	603	0,05
Powiat Trzebnicki B17 271126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Trzebnicki	Polska	2026-11-27	Zmienne 5,45%	1 000,00	650	650	654	0,06
Powiat Wołowski E16 281226	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Wołowski	Polska	2026-12-28	Zmienne 5,41%	1 000,00	500	500	500	0,04
Powiat Wołowski F16 281226	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Wołowski	Polska	2026-12-28	Zmienne 5,41%	1 000,00	500	500	500	0,04
Powiat Złotoryjski H18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Złotoryjski	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,71%	1 000,00	500	500	503	0,04
PULTUSK A17 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Pułtusk	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,96%	1 000,00	850	850	855	0,07
PULTUSK AA15 300726	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Pułtusk	Polska	2026-07-30	Zmienne 5,05%	10 000,00	100	1 000	1 021	0,09
PULTUSK BB15 300726	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Pułtusk	Polska	2026-07-30	Zmienne 5,05%	10 000,00	100	1 000	1 021	0,09
Puławy B11 101026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Puław	Polska	2026-10-12	Zmienne 5,08%	1 000,00	2 000	2 000	2 022	0,17
Pułtusk CC15 280926	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Pułtusk	Polska	2026-09-28	Zmienne 5,14%	10 000,00	90	900	912	0,08
Radlin E17 201226	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Radlin	Polska	2026-12-20	Zmienne 5,54%	1 000,00	300	300	301	0,03

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
Radzanowo F18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Radzanowo	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,88%	1 000,00	240	240	241	0,02
SLAWA N13 191126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Sława	Polska	2026-11-19	Zmienne 5,10%	1 000,00	800	800	805	0,07
SLUPNO F18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Słupno	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,76%	1 000,00	800	800	804	0,07
Słupsk (miasto) O21 251126 (PLO249300164)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Słupsk	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,21%	1 000,00	9 770	9 770	9 826	0,84
Stare Juchy D14 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Stare Juchy	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,31%	1 000,00	60	60	60	0,01
Strzelin E18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Strzelin	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,91%	1 000,00	3 000	3 000	3 016	0,26
Sulmierzyce Powiat pojeńczański C18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Sulmierzyce	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,91%	1 000,00	600	600	603	0,05
Sulmierzyce Powiat pojeńczański D18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Sulmierzyce	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,91%	1 000,00	700	700	704	0,06
Świdnik F19 251126 (PLO279200060)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miejska Świdnik	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,06%	1 000,00	4 500	4 500	4 525	0,39
Świętochłowice C21 251126 (PLO361200036)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Świętochłowice	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,96%	1 000,00	500	500	503	0,04
Świętochłowice F15 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Świętochłowice	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,96%	1 000,00	1 455	1 455	1 464	0,12
TRZEBNICA K13 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,66%	1 000,00	550	550	553	0,05
Wąsosz (górowski) B18 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Wąsosz	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,16%	1 000,00	125	125	126	0,01
Wieliszew C15 251126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Wieliszew	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,96%	1 000,00	1 000	1 000	1 005	0,09
WISZNIA MAŁA H17 211226	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Wisznia Mała	Polska	2026-12-21	Zmienne 5,12%	1 000,00	1 400	1 400	1 403	0,12
Włocławek B12 281126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Włocławek	Polska	2026-11-30	Zmienne 5,96%	1 000,00	190	190	191	0,02
WOJMPK FRN 75 211226 (PLO032200079)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Województwo Małopolskie	Polska	2026-12-21	Zmienne 4,67%	1 000,00	10 000	10 012	10 017	0,86
WZ1126 (PL0000113130)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	1	1	1	0,00
Zamość A19 25/11/2026 (PL0031200039)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Zamość	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,78%	1 000,00	10 000	10 003	10 053	0,86
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								464 892	451 191	454 887	38,96
a) Obligacje								464 892	451 191	454 887	38,96
Barcin A19 25/11/2030 (PLO029200025)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Barcin	Polska	2030-11-25	Zmienne 5,11%	1 000,00	1 000	1 000	1 006	0,09
BELZYCE H13 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Bełżyce	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,36%	1 000,00	1 500	1 500	1 509	0,13
BIESZCZADZKI E17 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Bieszczadzki	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,66%	1 000,00	550	550	554	0,05
BLIZYN B14 251129	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Bliżyn	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	440	440	443	0,04
BLIZYN C14 251129	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Bliżyn	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	400	400	403	0,03

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
BRZESKO D16 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Brzesko	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,66%	1 000,00	500	500	503	0,04
BRZEZINSKI D17 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Brzeziński	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,76%	1 000,00	200	200	201	0,02
Chelmża E18 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Chelmża	Polska	2027-11-25	Zmienne 4,91%	1 000,00	300	300	302	0,03
Ciechocinek D20 251127 (PLO306000020)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Ciechocinek	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	1 400	1 400	1 409	0,12
CZELADZ L17 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Czeladź	Polska	2027-11-25	Zmienne 4,86%	1 000,00	1 900	1 900	1 912	0,16
DYGOWO I16 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Dygowo	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,81%	1 000,00	700	700	705	0,06
DZIERZONIOW A15 251129	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Dzierżoniów	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,21%	1 000,00	460	460	463	0,04
ELBLĄG L13 101227	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasto Elbląg	Polska	2027-12-10	Zmienne 5,24%	1 000,00	4 000	4 000	4 017	0,34
Elbląg A15 12/10/2027 (PLO017200094)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasto Elbląg	Polska	2027-10-12	Zmienne 5,88%	1 000,00	1 000	1 000	1 013	0,09
ELK G14 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Elk	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,21%	1 000,00	500	500	503	0,04
FRYSZTAK E17 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Frysztak	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	200	200	201	0,02
GARWOLIN A18 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Garwolin	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,36%	1 000,00	550	550	553	0,05
GARWOLIN B18 251129	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Garwolin	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,36%	1 000,00	350	350	352	0,03
Gmina Bielawa D13 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Bielawa	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,71%	1 000,00	500	500	503	0,04
Gmina Liszki L20 251127 (PLO332900128)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Liszki	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,66%	1 000,00	320	320	322	0,03
Gmina Miasto Elk A19 25/11/2027 (PLO263300017)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasto Elk	Polska	2027-11-25	Zmienne 4,95%	1 000,00	2 630	2 631	2 647	0,23
Gmina Miasto Elk B19 25/11/2028 (PLO263300025)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasto Elk	Polska	2028-11-25	Zmienne 4,95%	1 000,00	5 600	5 602	5 633	0,48
Gmina Miasto Koszalin A19 25/11/2028 (PLO257000011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasto Koszalin	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,11%	600,00	10 000	6 002	6 036	0,52
Gmina Miasto Koszalin A20 25/11/2028 (PLO257000060)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasto Koszalin	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,16%	900,00	10 000	9 003	9 056	0,77
Gmina Miasto Świnoujście C20 25/11/2027 (PLO268900092)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasto Świnoujście	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,06%	1 000,00	10 000	10 003	10 065	0,86
Gmina Miasto Świnoujście D20 25/11/2028 (PLO268900100)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasto Świnoujście	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,06%	1 000,00	18 000	18 015	18 108	1,55
Gmina Miękinia A18 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miękinia	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,41%	1 000,00	300	300	302	0,03
Gmina Miękinia D17 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miękinia	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,41%	1 000,00	800	800	805	0,07
Gmina Miękinia E17 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miękinia	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,41%	1 000,00	1 000	1 000	1 007	0,09
Gmina Miękinia F17 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miękinia	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,41%	1 000,00	1 000	1 000	1 006	0,09
Gmina Piława B22 (PLO321800206)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Piława	Polska	2027-11-25	Zmienne 4,96%	1 000,00	1 000	1 000	1 006	0,09

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



DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Gmina Pszczyna A24 (PLO415100042)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Pszczyna	Polska	2029-11-26	Zmienne 4,46%	1 000,00	4 200	4 200	4 228	0,36
Gmina Siechnice E19 25/11/2028 (PL0036200018)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Siechnice	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,16%	1 000,00	2 310	2 311	2 324	0,20
Gmina Wolin E16 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Wolin	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,71%	1 000,00	390	390	392	0,03
Goldap D15 251129	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Goldap	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,71%	1 000,00	500	500	503	0,04
GORA I17 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Góra	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,14%	1 000,00	1 120	1 120	1 127	0,10
KALISZ G17 151227	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Kalisz	Polska	2027-12-15	Zmienne 4,90%	1 000,00	1 000	1 000	1 004	0,09
KALISZ H17 151228	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Kalisz	Polska	2028-12-15	Zmienne 4,90%	1 000,00	1 000	1 000	1 003	0,09
KALISZ I17 151229	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Kalisz	Polska	2029-12-15	Zmienne 4,90%	1 000,00	1 000	1 000	1 004	0,09
KARLINO D13 251129	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Karlino	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	820	820	825	0,07
KEPICE H18 240827	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Kępice	Polska	2027-08-24	Zmienne 5,02%	1 000,00	276	276	281	0,02
Kęty B18 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Kęty	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,15%	1 000,00	200	200	201	0,02
Kęty C18 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Kęty	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,15%	1 000,00	200	200	201	0,02
Kęty D18 251129	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Kęty	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,15%	1 000,00	200	200	201	0,02
Konin D20 25/11/2029 (PLO289400049)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Konin	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,06%	1 000,00	1 222	1 222	1 230	0,10
KOSCIAN D18 050628	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miejska Kosćian	Polska	2028-06-05	Zmienne 4,83%	1 000,00	1 450	1 450	1 457	0,12
KROTOSZYNSKI G10 301227	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Krotoszyński	Polska	2027-12-30	Zmienne 5,40%	1 000,00	1 005	1 005	1 006	0,09
KROTOSZYNSKI H10 301228	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Krotoszyński	Polska	2028-12-30	Zmienne 5,40%	1 000,00	70	70	70	0,01
Kruszyna B18 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Kruszyna	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,36%	1 000,00	123	123	124	0,01
Kruszyna D18 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Kruszyna	Polska	2028-11-27	Zmienne 5,36%	1 000,00	118	118	119	0,01
LEBORK D14 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina - Miasto Łębork	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,36%	1 000,00	2 500	2 500	2 515	0,21
LEBORK D17 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina - Miasto Łębork	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,61%	1 000,00	2 200	2 200	2 215	0,19
LEBORK E17 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina - Miasto Łębork	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,61%	1 000,00	1 100	1 100	1 107	0,09
LOBZENICA B 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Łobżenica	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,21%	1 000,00	100	100	101	0,01
LOBZENICA C 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Łobżenica	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,21%	1 000,00	1 000	1 000	1 006	0,09
LUBOMIERZ B15 271227	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Lubomierz	Polska	2027-12-27	Zmienne 5,41%	10 000,00	30	300	301	0,03
Miasto Mielec J17 071227	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Mielec	Polska	2027-12-07	Zmienne 4,84%	1 000,00	1 000	1 000	1 005	0,09

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
Miasto Mielec K17 071228	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Mielec	Polska	2028-12-07	Zmienne 4,84%	1 000,00	110	110	110	0,01
Miasto Stargard C18 120928	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasto Stargard	Polska	2028-09-12	Zmienne 4,68%	1 000,00	4 300	4 300	4 365	0,37
Miasto Zamość A23 (PLO231800114)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Zamość	Polska	2027-11-25	Zmienne 4,56%	500,00	8 664	4 332	4 356	0,37
Miechów G15 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miechów	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,16%	1 000,00	400	400	403	0,03
Miechów H15 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miechów	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,16%	1 000,00	400	400	402	0,03
Miechów I15 251129	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miechów	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,16%	1 000,00	400	400	403	0,03
Mielnik I18 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Mielnik	Polska	2027-11-25	Zmienne 4,71%	1 000,00	440	440	443	0,04
MILAKOWO A16 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miłakowo	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,26%	1 000,00	200	200	201	0,02
MILAKOWO A17 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miłakowo	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,56%	1 000,00	100	100	101	0,01
MILAKOWO B16 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miłakowo	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,26%	1 000,00	100	100	101	0,01
MILICZ A17 251129	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Milicz	Polska	2029-11-25	Zmienne 6,21%	1 000,00	1 000	1 000	1 007	0,09
MILICZ B17 251129	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Milicz	Polska	2029-11-25	Zmienne 6,21%	1 000,00	1 000	1 000	1 007	0,09
MILICZ C17 251129	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Milicz	Polska	2029-11-25	Zmienne 6,21%	1 000,00	1 000	1 000	1 007	0,09
Młynary I17 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Młynary	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,21%	1 000,00	100	100	101	0,01
Młynary J17 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Młynary	Polska	2028-11-27	Zmienne 5,21%	1 000,00	100	100	101	0,01
Młynary K17 251129	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Młynary	Polska	2029-11-26	Zmienne 5,21%	1 000,00	100	100	101	0,01
NIDZICA G17 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Nidzica	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,26%	1 000,00	1 650	1 650	1 661	0,14
NIEPOLOMICE B16 110727	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Niepołomice	Polska	2027-07-11	Zmienne 5,55%	1 000,00	3 000	3 000	3 080	0,26
Niepołomice B17 210827	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Niepołomice	Polska	2027-08-21	Zmienne 5,32%	1 000,00	690	690	703	0,06
Nowa Słupia I17 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Nowa Słupia	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,16%	1 000,00	193	193	194	0,02
Nowa Słupia J17 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Nowa Słupia	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,16%	1 000,00	193	193	194	0,02
Nowa Słupia K17 251129	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Nowa Słupia	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,16%	1 000,00	66	66	66	0,01
Nowogrodziec I15 300628	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Nowogrodziec	Polska	2028-06-30	Zmienne 5,20%	1 000,00	200	200	200	0,02
Nowy Dwór Gdański E13 201227	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Nowy Dwór Gdański	Polska	2027-12-20	Zmienne 5,57%	1 000,00	500	500	501	0,04
Nowy Dwór Gdański F13 201227	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Nowy Dwór Gdański	Polska	2027-12-20	Zmienne 5,57%	1 000,00	500	500	501	0,04
Nowy Dwór Gdański G13 201228	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Nowy Dwór Gdański	Polska	2028-12-20	Zmienne 5,57%	1 000,00	400	400	401	0,03

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
ODOLANOW A15 251129	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Odolanów	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	80	80	81	0,01
ODOLANOW B15 251129	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Odolanów	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	500	500	503	0,04
ODOLANOW C16 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Odolanów	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	600	600	604	0,05
ODOLANOW D16 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Odolanów	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	600	600	604	0,05
OLESNICA B14 251129	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Oleśnica	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,36%	1 000,00	1 200	1 200	1 208	0,10
ORNETA A16 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Ornet	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,76%	1 000,00	300	300	302	0,03
ORNETA B16 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Ornet	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,76%	1 000,00	500	500	503	0,04
Osiek D12 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Osiek (oświęcimski)	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	300	300	302	0,03
Powiat Brzeski D18 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Brzeski	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,06%	1 000,00	620	620	624	0,05
Powiat Brzeski E18 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Brzeski	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,06%	1 000,00	740	740	745	0,06
Powiat Czerwonoński F16 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Czerwonoński	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	500	500	503	0,04
Powiat Goleniowski A13 25/11/2027 (PŁ0024200012)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Goleniowski	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,21%	200,00	3 993	799	803	0,07
Powiat Krapkowicki I18 100827	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Krapkowicki	Polska	2027-08-10	Zmienne 4,72%	1 000,00	475	475	484	0,04
Powiat Ostrołęcki B20 251129 (PŁ0274800039)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Ostrołęcki	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,66%	1 000,00	1 000	1 000	1 007	0,09
Powiat Złotowski J18 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powiat Złotowski	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,71%	1 000,00	500	500	503	0,04
PULTUSK A16 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Pułtusk	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,71%	1 000,00	750	750	755	0,06
PULTUSK B17 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Pułtusk	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,96%	1 000,00	1 000	1 000	1 007	0,09
Radlin F17 201227	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Radlin	Polska	2027-12-20	Zmienne 5,54%	1 000,00	2 500	2 500	2 507	0,21
RASZYN C18 290827	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Raszyn	Polska	2027-08-29	Zmienne 4,63%	1 000,00	2 550	2 550	2 591	0,22
Siedlce I10 020829	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Siedlce	Polska	2029-08-02	Zmienne 5,69%	1 000,00	2 250	2 250	2 303	0,20
SIERAKOW X18 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Sieraków	Polska	2028-11-25	Zmienne 4,89%	1 000,00	5	5	5	0,00
SŁUPSK FRN 93 251128 (PŁ0037200017)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Słupsk	Polska	2028-11-25	Zmienne 4,89%	1 000,00	10 000	10 003	10 059	0,86
SŁUPSK FRN 93 251129 (PŁ0037200025)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Słupsk	Polska	2029-11-25	Zmienne 4,89%	1 000,00	10 000	10 003	10 065	0,86
SŁUPSK FRN 93 251130 (PŁ0037200033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Słupsk	Polska	2030-11-25	Zmienne 4,89%	1 000,00	3 800	3 801	3 827	0,33
STARGARD A18 100727	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasto Stargard	Polska	2027-07-10	Zmienne 4,70%	1 000,00	1 250	1 250	1 279	0,11
SWIDNICA L18 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Świdnica	Polska	2028-11-25	Zmienne 4,76%	1 000,00	1 200	1 200	1 207	0,10

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
SZPROTAWA D15 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Szprotawa	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	250	250	252	0,02
SZPROTAWA E15 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Szprotawa	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	1 860	1 860	1 871	0,16
SZPROTAWA F15 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Szprotawa	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	1 800	1 800	1 811	0,15
TRZEBNICA B16 251129	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,46%	1 000,00	750	750	755	0,06
TRZEBNICA M13 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,71%	1 000,00	625	625	629	0,05
TRZEBNICA N13 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,71%	1 000,00	625	625	629	0,05
TRZEBNICA O13 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,71%	1 000,00	625	625	629	0,05
TRZEBNICA P13 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Trzebnica	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,71%	1 000,00	625	625	629	0,05
WALBRZYCH P15 300328	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Wałbrzych	Polska	2028-03-30	Zmienne 5,89%	1 000,00	2 000	2 000	2 032	0,17
WALBRZYCH R15 300328	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Wałbrzych	Polska	2028-03-30	Zmienne 5,89%	1 000,00	1 500	1 500	1 524	0,13
WALBRZYCH S15 300329	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Wałbrzych	Polska	2029-03-30	Zmienne 5,89%	1 000,00	4 000	4 000	4 061	0,35
WALBRZYCH T15 300329	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Wałbrzych	Polska	2029-03-30	Zmienne 5,89%	1 000,00	4 000	4 000	4 061	0,35
WALBRZYCH U15 300329	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Wałbrzych	Polska	2029-03-30	Zmienne 5,89%	1 000,00	4 000	4 000	4 061	0,35
Wąsosz (górowski) C18 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Wąsosz	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,16%	1 000,00	125	125	126	0,01
Wąsosz (górowski) D18 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Wąsosz	Polska	2028-11-27	Zmienne 5,16%	1 000,00	125	125	126	0,01
WIELICZKA H15 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Wieliczka	Polska	2028-11-27	Zmienne 5,41%	1 000,00	1 100	1 100	1 107	0,09
WIELICZKA I15 251129	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Wieliczka	Polska	2029-11-26	Zmienne 5,41%	1 000,00	1 500	1 500	1 510	0,13
WIELICZKA O13 231229	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Wieliczka	Polska	2029-12-24	Zmienne 5,36%	1 000,00	1 000	1 000	1 002	0,09
Wieliszew D15 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Wieliszew	Polska	2027-11-25	Zmienne 4,96%	1 000,00	180	180	181	0,02
WOŁÓW A18 251128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Wołów	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,36%	1 000,00	1 000	1 000	1 006	0,09
WOŁÓW B15 251127	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Wołów	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,21%	1 000,00	870	870	876	0,08
WOŁÓW C18 251129	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Wołów	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,36%	1 000,00	1 000	1 000	1 007	0,09
WZ0528 (PL0000110383)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-05-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	1	1	1	0,00
WZ1127 (PL0000114559)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	249 278	247 796	249 944	21,41
Zamość B19 25/11/2027 (PL0031200047)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Zamość	Polska	2027-11-25	Zmienne 4,78%	1 000,00	4 700	4 701	4 730	0,40
Zduńska Wola B20 25/11/2030 (PL0241500019)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Zduńska Wola	Polska	2030-11-25	Zmienne 5,16%	1 000,00	6 100	6 102	6 141	0,53

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
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								249 280	247 798	249 946	21,41
Razem nienotowane na rynku aktywnym								317 246	297 891	300 090	25,71
Razem								566 526	545 689	550 036	47,12

Tabele dodatkowe

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

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

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wszystkie obligacje samorządowe wykazane w Tabeli Uzupełniającej Dłużne Papiery Wartościowe	300 090	25,71
WZ0528 (PL0000110383)	1	0,00
WZ1126 (PL0000113130)	1	0,00

Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
					0	0	0	0,00

BILANS

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

BILANS	30.06.2026	31.12.2025
I. Aktywa	1 167 385	909 858
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 077	6 607
2. Należności	1	0
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	613 271	318 789
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	249 946	272 108
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	300 090	312 324
6. Pozostałe aktywa	0	30
II. Zobowiązania	307 607	799
III. Aktywa netto (I-II)	859 778	909 059
IV. Kapitał subfunduszu	586 380	650 150
1. Kapitał wpłacony	4 237 449	4 237 449
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 651 069	-3 587 299
V. Dochody zatrzymane	272 275	258 224
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	276 573	261 889
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-4 298	-3 665
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 123	685
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	859 778	909 059
Liczba jednostek uczestnictwa	6 767 837,190	7 273 415,494
A	5 055 655,579	5 378 685,011
A1	1 686 317,118	1 868 393,241
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	25 864,493	26 337,242
C1	0,000	0,000
E	0,000	0,000
F	0,000	0,000
G	0,000	0,000
H	0,000	0,000
I	0,000	0,000
J	0,000	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A B C	126,71	124,69
A1 B1 C1	128,02	125,83
A2	-	-
A3	-	-
E	-	-
F	-	-
G	-	-
H	-	-
I	-	-
J	-	-

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	19 210	54 167	29 567
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	19 209	54 167	29 567
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4. Pozostałe	1	0	0
II. Koszty subfunduszu	4 526	9 667	4 889
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	4 093	8 769	4 435
- stała część wynagrodzenia	4 093	8 769	4 435
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	105	221	112
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	19	31	16
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	28	51	26
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
12. Pozostałe, w tym:	281	595	300
- opłaty dla agenta transferowego	262	562	284
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	4 526	9 667	4 889
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	14 684	44 500	24 678
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-195	-107	-950
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-633	-1 375	-718
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	438	1 268	-232
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII. Wynik z operacji	14 489	44 393	23 728
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa^{*)}			
A B C	2,14	6,09	3,10
A1 B1 C1	2,16	6,14	3,13
A2	-	-	-
A3	-	-	-
E	-	-	-
F	-	-	-
G	-	-	-
H	-	-	-
I	-	-	-
J	-	-	-

^{*)} 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	-49 281	-73 215
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	909 059	982 274
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	14 489	44 393
a) przychody z lokat netto	14 684	44 500
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-633	-1 375
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	438	1 268
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	14 489	44 393
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:	-63 770	-117 608
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	0	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-63 770	-117 608
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-49 281	-73 215
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	859 778	909 059
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	882 641	937 370
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-505 578,304	-965 398,125
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-505 578,304	-965 398,125
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 162,728	9 464,765
A	4 162,728	9 464,765
A1	0,000	0,000
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	0,000	0,000
C1	0,000	0,000
E	0,000	0,000
F	0,000	0,000
G	0,000	0,000
H	0,000	0,000
I	0,000	0,000
J	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	509 741,032	974 862,890
A	327 192,160	616 942,748
A1	182 076,123	357 114,494
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	472,749	805,648
C1	0,000	0,000
E	0,000	0,000
F	0,000	0,000
G	0,000	0,000
H	0,000	0,000
I	0,000	0,000
J	0,000	0,000
c) saldo zmian	-505 578,304	-965 398,125
A	-323 029,432	-607 477,983
A1	-182 076,123	-357 114,494
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	-472,749	-805,648
C1	0,000	0,000
E	0,000	0,000
F	0,000	0,000
G	0,000	0,000
H	0,000	0,000

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025
I	0,000	0,000
J	0,000	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	6 767 837,190	7 273 415,494
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	42 039 204,304	42 035 041,576
A	29 429 125,757	29 424 963,029
A1	12 536 011,292	12 536 011,292
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	54 065,657	54 065,657
C1	20 001,598	20 001,598
E	0,000	0,000
F	0,000	0,000
G	0,000	0,000
H	0,000	0,000
I	0,000	0,000
J	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	35 271 367,114	34 761 626,082
A	24 373 470,178	24 046 278,018
A1	10 849 694,174	10 667 618,051
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	28 201,164	27 728,415
C1	20 001,598	20 001,598
E	0,000	0,000
F	0,000	0,000
G	0,000	0,000
H	0,000	0,000
I	0,000	0,000
J	0,000	0,000
c) saldo zmian	6 767 837,190	7 273 415,494
A	5 055 655,579	5 378 685,011
A1	1 686 317,118	1 868 393,241
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	25 864,493	26 337,242
C1	0,000	0,000
E	0,000	0,000
F	0,000	0,000
G	0,000	0,000
H	0,000	0,000
I	0,000	0,000
J	0,000	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	6 767 837,190	7 273 415,494
A	5 055 655,579	5 378 685,011
A1	1 686 317,118	1 868 393,241
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	25 864,493	26 337,242
C1	0,000	0,000
E	0,000	0,000
F	0,000	0,000
G	0,000	0,000
H	0,000	0,000
I	0,000	0,000
J	0,000	0,000
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	124,69	119,01
A1 B1 C1	125,83	119,80
A2	-	-
A3	-	-
E	-	-
F	-	-
G	-	-
H	-	-
I	-	-
J	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A B C	126,71	124,69
A1 B1 C1	128,02	125,83
A2	-	-
A3	-	-
E	-	-
F	-	-
G	-	-
H	-	-
I	-	-
J	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	1,62	4,77
A1 B1 C1	1,74	5,03
A2	-	-
A3	-	-
E	-	-
F	-	-
G	-	-
H	-	-
I	-	-
J	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	124,72	119,06
A1 B1 C1	125,86	119,85
A2	-	-
A3	-	-
E	-	-
F	-	-
G	-	-
H	-	-
I	-	-
J	-	-
- data wyceny		
A B C	2026-01-02	2025-01-02
A1 B1 C1	2026-01-02	2025-01-02
A2	-	-
A3	-	-
E	-	-
F	-	-
G	-	-
H	-	-
I	-	-
J	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	126,71	124,64
A1 B1 C1	128,02	125,77
A2	-	-
A3	-	-
E	-	-
F	-	-
G	-	-
H	-	-
I	-	-
J	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025
- data wyceny		
A B C	2026-06-29 - 2026-06-30	2025-12-30
A1 B1 C1	2026-06-29 - 2026-06-30	2025-12-30
A2	-	-
A3	-	-
E	-	-
F	-	-
G	-	-
H	-	-
I	-	-
J	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A B C	126,71	124,64
A1 B1 C1	128,02	125,77
A2	-	-
A3	-	-
E	-	-
F	-	-
G	-	-
H	-	-
I	-	-
J	-	-
- data wyceny	2026-06-30	2025-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	1,03	1,03
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,94	0,94
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02	0,02
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
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.
- Nabywanie albo zbywanie 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 jest w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie zostaje przypisana cena nabycia równa zeru.
- Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki zostaje przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- 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 nabyć 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 zeru. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu mają wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

- k) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
 - l) Koszty 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.
 - m) 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.
 - n) 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.
 - o) 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).
 - p) Gwarancje nabyte przez Subfundusz ujmowane są w dniu zawarcia transakcji odpowiednio w pozostałych aktywach lub zobowiązaniach.
- 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 ujmowany jest w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o kryteria: płynność obrotu na danym składniku lokat, kolejność wprowadzenia do obrotu oraz możliwość zawarcia przez 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 odchyleń 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

- 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.
- 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.
- Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są według ostatniej dostępnej w momencie wyceny wartości aktywów netto przypadającej odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na tę wartość, z zastrzeżeniem, że jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo wyceniane są według wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa ustalonej na dzień wyceny.

Pozostałe metody wyceny

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

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 poczynwszy od bieżącego okresu sprawozdawczego prezentowane są w pozycji „Należności”.

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	30.06.2026	31.12.2025
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	1	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	1	0

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	306 511	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	73	1
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	74	76
Pozostałe zobowiązania, w tym:	949	722
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	662	722
- wycena gwarancji nabytej przez subfundusz	287	0
Razem	307 607	799

W pozycji pozostałych zobowiązań Subfundusz wykazuje ujemną wartość wyceny gwarancji nabytej przez Subfundusz i obejmującej portfel dłużnych papierów wartościowych wykazanych w tabeli składników lokat. Wartość wyceny nabytej gwarancji na 30 czerwca 2026 r. wynosiła -287 tys. zł.

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2026		31.12.2025	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			4 077		6 607
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	4 077	4 077	6 607	6 607

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			4 592		5 051
	PLN	4 592	4 592	5 051	5 051

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:	550 036	47,11%	584 432	64,23%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	249 946	21,41%	272 108	29,91%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	0	0,00%	0	0,00%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	249 946	21,41%	272 108	29,91%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	300 090	25,70%	312 324	34,32%
- 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	300 090	25,71%	312 324	34,33%
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	0	0,00%	0	0,00%

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

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

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań 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	1 163 307	99,65%	903 221	99,27%
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:	249 946	21,48%	272 108	30,13%
- Polska	249 946	21,48%	272 108	30,13%
Papiery komercyjne, w tym:	300 090	25,80%	312 324	34,58%
- Jednostki samorządu terytorialnego	300 090	25,80%	312 324	34,58%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	0	0,00%	0	0,00%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	613 271	52,72%	318 789	35,29%
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.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r. Subfundusz nie posiadał aktywów oraz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym. Brak istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

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 czerwca 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r. instrumenty pochodne nie występowały w portfelu lokat Subfunduszu.

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 *	613 271	318 789
II. Transakcje repo / sell-buy back **	0	0
III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych	0	0
IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych	0	0

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

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

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r. wszystkie pozycje bilansu były denominowane w PLN. Subfundusz nie dokonywał operacji w walutach obcych i nie wykazywał 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	-176	7	7
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-457	-1 382	-725
RAZEM	-633	-1 375	-718

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	541	1 012	-397
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-103	256	165
RAZEM	438	1 268	-232

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)

- 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.

- 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	4 093	8 769	4 435
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0	0
RAZEM	4 093	8 769	4 435

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Wartość aktywów netto w tys. zł	909 059	982 274	1 084 586
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A B C	124,69	119,01	112,84
A1 B1 C1	125,83	119,80	113,32
A2	-	-	-
A3	-	-	-
E	-	-	-
F	-	-	-
G	-	-	-
H	-	-	-
I	-	-	-
J	-	-	-

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	249 946	29,07	0	0,00	300 377	34,93
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	249 946	29,07	0	0,00	300 090	34,90
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	249 946	29,07	0	0,00	300 090	34,90
Instrumenty pochodne	0	0,00	0	0,00	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	0	0,00	287	0,03
Instrumenty pochodne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	287	0,03

Na dzień 30 czerwca 2026 r. łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wyniósł 34,93%.

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	272 108	29,93	0	0,00	312 354	34,36
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	272 108	29,93	0	0,00	312 324	34,36
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	272 108	29,93	0	0,00	312 324	34,36
Instrumenty pochodne	0	0,00	0	0,00	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	30	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	0	0,00	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 34,36%.

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

- **Ryzyko stóp procentowych**

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

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

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

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

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

- **Ryzyko płynności lokat**

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

- **Ryzyko modelu wyceny**

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r. Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na 2 poziomie wartości godziwej.

Poziom 3 wartości godziwej

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

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

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

Dla papierów wartościowych, które

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

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

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	METODA (TECHNIKA) WYCENY	CZNNIK NIEOBSERWOWALNY
OBLIGACJE SAMORZĄDOWE	Model krzywej rentowności oraz marż ryzyka. Krzywa rentowności zbudowana jest w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego oraz rynku transakcji IRS.	Spread kredytowy, wyznaczany w oparciu o cenę i oprocentowanie w momencie zakupu obligacji samorządowych przez Subfundusz i wyceny pochodnych instrumentów kredytowych, które są oparte na krzywej prawdopodobieństwa defaultu Skarbu Państwa.
GWARANCJA PKO BP DOTYCZĄCA PORTFELA OBLIGACJI SAMORZĄDOWYCH	Model krzywej rentowności oraz krzywych kredytowych.	Spread kredytowy dotyczący zdywersyfikowanego portfela obligacji samorządowych.

Wrażliwość wyceny na zmianę nieobserwowalnych czynników wchodzących do wyceny:

Na dzień 30 czerwca 2026 r.:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	WRAŻLIWOŚĆ NA ZMIANĘ CZYNNIKA
OBLIGACJE SAMORZĄDOWE	• Zmiana spreadu o 10 bps powoduje zmianę wyceny obligacji o około 0,174%
GWARANCJA PKO BP DOTYCZĄCA PORTFELA OBLIGACJI SAMORZĄDOWYCH	• Zmiana spreadu o 10 bps powoduje zmianę wyceny gwarancji o 0,190%

Powyższe dwie wrażliwości działają przeciwnie (zabezpieczają się).

Na dzień 31 grudnia 2025 r.:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	WRAŻLIWOŚĆ NA ZMIANĘ CZYNNIKA
OBLIGACJE SAMORZĄDOWE	• Zmiana spreadu o 10 bps powoduje zmianę wyceny obligacji o około 0,130%
GWARANCJA PKO BP DOTYCZĄCA PORTFELA OBLIGACJI SAMORZĄDOWYCH	• Zmiana spreadu o 10 bps powoduje zmianę wyceny gwarancji o 0,189%

Powyższe dwie wrażliwości działają przeciwnie (zabezpieczają się).

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

Na dzień 30 czerwca 2026 r.:

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Wartość na poprzedni dzień bilansowy w tys. zł	01.01.2026 - 30.06.2026									Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
		Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji	Pozycja wyniku z operacji	Nabycia	Sprzedaże	Emisje	Rozliczenia	Przeniesienia z poziomu 2 i 1 do poziomu 3	Przeniesienia z poziomu 3 do poziomu 2 lub 1	Inne zmiany	
I. Aktywa	312 354	8 218		0	11 369	0	9 113	0	0	0	300 090
Dłużne papiery wartościowe	312 324	8 248	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, przychody odsetkowe, zysk (strata) ze zbycia lokat	0	11 369	0	9 113	0	0	0	300 090
Pozostałe aktywa	30	-30	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	0	0	0	0	0	0	0	0
II. Zobowiązania	0	-169		0	0	0	456	0	0	0	287
Inne	0	-169	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	0	0	0	456	0	0	0	287

Łączna kwota niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w okresie sprawozdawczym wyniosła 215 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2025 r.:

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Wartość na poprzedni dzień bilansowy w tys. zł	01.01.2025 - 31.12.2025									Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
		Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji	Pozycja wyniku z operacji	Nabycia	Sprzedaże	Emisje	Rozliczenia	Przeniesienia z poziomu 2 i 1 do poziomu 3	Przeniesienia z poziomu 3 do poziomu 2 lub 1	Inne zmiany	
I. Aktywa	500 470	30 641		0	78 372	0	140 385	0	0	0	312 354
Dłużne papiery wartościowe	500 470	29 243	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, przychody odsetkowe, zysk (strata) ze zbycia lokat	0	78 372	0	139 017	0	0	0	312 324
Pozostałe aktywa	0	1 398	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	0	0	0	1 368	0	0	0	30
II. Zobowiązania	616	-616		0	0	0	0	0	0	0	0
Inne	616	-616	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	0	0	0	0	0	0	0	0

Łączna kwota niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w okresie sprawozdawczym wyniosła 256 tys. zł.

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

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM 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	613 271	52,53	318 789	35,04
2. Składniki lokat	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00

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

7. Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

8. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów subfunduszu

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

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

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

10. Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

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

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

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

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