

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Obligacji Uniwersalny

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	47 978	48 724	0,49
Dłużne papiery wartościowe	8 787 381	9 001 587	82,19	8 685 972	8 842 833	88,84
Instrumenty pochodne *	0	6 916	0,06	0	46 786	0,47
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	71 817	74 862	0,69	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	8 859 198	9 083 365	82,94	8 733 950	8 938 343	89,80

* 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								20 103 427	364 151	366 658	3,35
a) Obligacje								103 427	280 885	282 356	2,58
BGK 27/04/27 (seria FPC0427) (PLO000500260)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-04-27	Stałe 1,875%	1 000,00	1 550	1 300	1 530	0,01
ENEA 21/05/27 (PLO129600022)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ENEA S.A.	Polska	2027-05-21	Zmienne 5,32%	100 000,00	1 112	111 200	112 707	1,03
GHELAMCO INVEST 26/03/2027 (PLGHLMC00560)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Ghelamco Invest	Polska	2027-03-26	Zmienne 8,87%	1 000,00	32 009	31 380	27 314	0,25
Gmina Lublin G15 21/12/26	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Lublin	Polska	2026-12-21	Zmienne 4,76%	1 000,00	10 000	10 075	10 030	0,09
KANIA 24/06/19 seria F Opcja (PLZPMHK00044)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA SPÓŁKA AKCYJNA W UPADŁOŚCI	Polska	2019-06-24	Zmienne 0,00%	1 000,00	80	0	0	0,00
KANIA 29/03/21 (PLZPMHK00069)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA SPÓŁKA AKCYJNA W UPADŁOŚCI	Polska	2019-07-08	Zmienne 0,00%	1 000,00	710	0	0	0,00
PBG (2019-06-30) Seria G (PLPBG0000185)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG SPÓŁKA AKCYJNA W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI	Polska	2020-01-31	Zerokuponowe	100,00	3 420	0	0	0,00
PBG (2019-12-31) Seria H (PLPBG0000193)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG SPÓŁKA AKCYJNA W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI	Polska	2020-01-31	Zerokuponowe	100,00	2 588	0	0	0,00
PBG (2020-06-30) Seria I (PLPBG0000201)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG SPÓŁKA AKCYJNA W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI	Polska	2020-06-30	Zerokuponowe	100,00	13 038	0	0	0,00
PFR0627 (PLPFR0000043)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU SA	Polska	2027-06-07	Stałe 1,75%	1 000 000,00	11	9 296	10 793	0,10
PHN S.A. 05/03/2027 (PLO198500038)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Holding Nieruchomości S.A.	Polska	2027-03-05	Zmienne 7,60%	1 000,00	36 249	36 722	37 738	0,35

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 nabywania w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
PKO Bank Hipoteczny SA 01/10/2026 (PLO219200808)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2026-10-01	Zerokuponowe	500 000,00	60	29 396	29 698	0,27
PKO Bank HIPOTECZNY S.A. 23/07/2026 (PLO219200782)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2026-07-23	Zerokuponowe	500 000,00	100	49 016	49 885	0,46
Sobieski Towers ST1 28/02/2027 (PLO460200010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Sobieski Towers Sp. z o.o.	Polska	2027-03-01	Zmienne 10,80%	1 000,00	2 500	2 500	2 661	0,02
b) Bony skarbowe								20 000 000	83 266	84 302	0,77
EUB 0 2027-03-05 (EU000A4EQY98)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	European Union	Luksemburg	2027-03-05	Zerokuponowe	4,30	10 000 000	41 787	42 252	0,39
EUB 0 2027-05-07 (EU000A4ET792)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	European Union	Luksemburg	2027-05-07	Zerokuponowe	4,30	10 000 000	41 479	42 050	0,38
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								47 654 066	8 423 230	8 634 929	78,84
a) Obligacje								47 654 066	8 423 230	8 634 929	78,84
Bank Millennium (2027-12-07) Seria R (PLBIG0000453)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Millennium SA	Polska	2027-12-07	Zmienne 6,23%	500 000,00	2	992	1 023	0,01
Bank Pekao SA 23/11/27 (XS2724428193)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Pekao S.A.	Polska	2027-11-23	Stałe 5,50%	4 296,30	19 994	87 350	89 632	0,82
Bank Poczty (2027-09-18) Seria C3 (PLBPCZT00098)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Poczty	Polska	2027-09-18	Zmienne 6,34%	1 000,00	571	562	591	0,01
Benefit Systems 11/03/30 (PLBNFTS00141)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Benefit Systems SA	Polska	2030-03-11	Zmienne 5,60%	1 000,00	20 500	20 500	21 214	0,19
BGK 03/03/32 (seria FPC0332) (PLO000500476)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-03	Zmienne 3,72%	1 000,00	376 000	355 077	364 902	3,33
BGK 05/06/30 (seria FPC0630) (PLO000500278)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	54	35	49	0,00
BGK 08/09/27 (XS2530208490)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-09-08	Stałe 4,00%	4 296,30	46 000	202 384	206 825	1,89
BGK 09/02/28 (XS2764868373)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-02-09	Stałe 3,25%	4 296,30	15 000	64 665	65 674	0,60
BGK 12/06/31 (seria FPC0631) (PLO000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 4,44%	1 000,00	356 297	346 817	353 709	3,23
BGK 1,625 30.04.2028 (XS1709328899)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-04-30	Stałe 1,625%	4 296,30	500	2 006	2 107	0,02
BGK 22/05/33 (XS2625207571)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-05-22	Stałe 5,375%	3 770,80	263	1 058	1 016	0,01
BGK 30/05/29 (XS2486282358)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2029-05-30	Stałe 3,00%	4 296,30	11 750	50 872	50 861	0,46
Bydgoszcz (2027-12-17) Seria H	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Bydgoszcz	Polska	2027-12-17	Zmienne 5,03%	1 000,00	18 000	18 059	18 248	0,17
CESSPO 08/03/28 S (XS2676413235)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	CESKA SPORITELNA AS	Czechy	2028-03-08	Stałe 5,737%	429 630,00	56	24 840	24 934	0,23
Dekpol 06/06/2028 (PLDEKPL00164)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Dekpol S.A.	Polska	2028-06-06	Zmienne 7,94%	1 000,00	8 483	8 483	8 646	0,08
Echo Investment 08/12/27 Seria 11/2022 (PLO017000079)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2027-12-08	Zmienne 8,43%	10 000,00	560	5 547	5 697	0,05

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI UNIWERSALNY
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
Echo Investment (2028-05-24) Seria 2I/2023 (PLO017000087)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2028-05-24	Zmienne 8,46%	10 000,00	1 600	15 850	16 318	0,15
Echo Investment (2028-10-27) Seria 7I/2026 (PLO017000137)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2028-10-27	Stałe 5,90%	4 296,30	6 000	25 489	26 007	0,24
Echo Investment (2029-05-13) Seria 5I/2024 (PLO017000111)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2029-05-13	Zmienne 8,39%	10 000,00	50	507	513	0,00
Echo Investment 27/02/29 Seria 8I/2026 (PLO017000152)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2029-02-27	Zmienne 6,94%	10 000,00	6 055	60 550	61 203	0,56
ENEA 21/05/30 (PLO129600030)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ENEA S.A.	Polska	2030-05-21	Zmienne 5,67%	100 000,00	90	9 182	9 272	0,09
Erste Bank 01/12/2028 (PLBZ00000366)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	2028-12-01	Zmienne 5,04%	500 000,00	180	90 000	91 143	0,83
Erste Bank 04/05/2028 seria F (PLBZ00000275)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	2028-04-05	Zmienne 5,47%	500 000,00	66	33 363	33 613	0,31
ERSTE BANK POLSKA SA 07/10/31 (XS3200021684)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Erste Bank Polska S.A.	Polska	2031-10-07	Stałe 3,50%	429 630,00	150	63 920	65 546	0,60
GHELAMCO INVEST 08/11/2028 (PLGHLMC00628)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Ghelamco Invest	Polska	2028-11-08	Zmienne 8,89%	1 000,00	30 630	30 193	21 683	0,20
ILGOV 3,75 30.09.2027 (ILO012035791)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Izrael	Izrael	2027-09-30	Stałe 3,75%	1,26	41 200 000	46 770	53 774	0,49
IZ0831 (PL0000117743)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-08-25	Stałe 1,75%	1 075,45	327 671	322 697	348 110	3,18
IZ0836 (PL0000117024)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 104,51	190 180	175 297	196 325	1,79
Kemberton 29/09/2031 (PLO453600010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Kemberton Sp. z o.o.	Polska	2031-09-29	Zmienne 7,40%	1 000,00	7 750	7 750	7 208	0,07
Kruk 02/02/28 (PLO163600029)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	Polska	2028-02-02	Zmienne 7,05%	550,00	28 000	15 209	15 722	0,14
mBank Seria MBK01 (PLBRE0005227)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	9999-12-31	Zmienne 10,63%	500 000,00	85	42 500	46 259	0,42
MBKPW 03/03/32 (XS3244863729)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	mBank S.A.	Polska	2032-03-03	Stałe 3,7714%	429 630,00	122	51 670	53 523	0,49
NZ0331 (PL0000118774)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-03-25	Zmienne 3,53397816%	1 000,00	759 000	725 066	727 798	6,64
NZ0928 (PL0000118600)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-09-25	Zmienne 3,53397816%	1 000,00	153 000	150 193	152 096	1,39
PEKAO 16/10/2028 (PLPEKAO00297)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	2028-10-16	Zmienne 5,43%	500 000,00	110	54 231	56 469	0,52
PEKAO 26/04/29 (PLPEKAO00362)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	2029-04-26	Zmienne 5,48%	500 000,00	62	31 209	31 916	0,29
PEKAO 28/07/27 (PLPEKAO00354)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	2027-07-28	Stałe 7,50%	500 000,00	3	1 535	1 550	0,01
PEKAO 29/10/27 (PLPEKAO00289)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Pekao S.A.	Polska	2027-10-29	Zmienne 5,42%	1 000,00	127 123	126 340	130 283	1,19
Pepco 06/11/2030 (PLO455700016)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	PEU FIN PLC	Wielka Brytania	2030-11-06	Zmienne 6,38%	1 000,00	48 231	48 231	49 900	0,46
PFRSA 1 3/8 09/30/27 (PLPFR0000084)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU SA	Polska	2027-09-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	4	3 292	3 901	0,04

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI UNIWERSALNY
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
PFRSA 1,375 30/08/27 (PLPFR0000092)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU SA	Polska	2027-08-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	20	15 917	19 536	0,18
PFRSA 2 050330 (PLPFR0000050)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU SA	Polska	2030-03-05	Stałe 2,00%	1 000 000,00	2	1 595	1 828	0,02
PGE 21/05/29 (PLPGER000077)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Polska	2029-05-21	Zmienne 5,37%	1 000,00	83 134	83 706	85 867	0,78
PKN Orlen (2031-03-25) Seria D (PLO037100016)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	Polska	2031-03-25	Stałe 2,875%	100 000,00	1	68	91	0,00
PKNPW 1.125 270528 S (XS2346125573)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKN Orlen S.A.	Polska	2028-05-27	Stałe 1,125%	4 296,30	3 985	15 398	16 486	0,15
PKNPW 3,625 02.07.32 (XS3104553931)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKN Orlen S.A.	Polska	2032-07-02	Stałe 3,625%	4 296,30	47 180	202 631	209 640	1,91
PKNPW 3,75 07.07.2033 (XS3430816002)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKN Orlen S.A.	Polska	2033-07-07	Stałe 3,75%	4 296,30	11 000	46 835	46 835	0,43
PKNPW 4,75 130730 S (XS2647371843)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKN Orlen S.A.	Polska	2030-07-13	Stałe 4,75%	4 296,30	1 300	5 722	6 093	0,06
PKO 06/03/28 (PLPKO0000107)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	2028-03-06	Zmienne 5,21%	500 000,00	78	38 812	40 367	0,37
PKO 16/10/34 (PLO046700020)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	2034-10-16	Zmienne 6,08%	500 000,00	135	68 920	70 519	0,64
PKO 28/02/29 (PLO046700012)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	2029-02-28	Zmienne 5,30%	500 000,00	224	113 276	116 410	1,06
PKO BP 12/09/27 (XS2890435865)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BP SA	Polska	2027-09-12	Stałe 3,875%	4 296,30	5 850	24 713	25 959	0,24
PKO BP 16/06/28 S (XS2965663656)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BP SA	Polska	2028-06-16	Stałe 3,375%	4 296,30	18 500	79 120	79 700	0,73
PKO BP 18/06/29 (XS2842080488)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BP SA	Polska	2029-06-18	Stałe 4,50%	4 296,30	1 750	7 651	7 687	0,07
PKO BP 20/11/2032 (XS3227335422)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BP SA	Polska	2032-11-22	Stałe 3,625%	4 296,30	3 500	14 766	15 342	0,14
PKO BP 24/06/2036 (XS3404490883)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BP SA	Polska	2036-06-24	Stałe 4,09%	429 630,00	250	105 990	107 504	0,98
PKO BP 24/09/2035 (PLO046700038)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	2035-09-24	Zmienne 5,60%	500 000,00	21	10 623	10 839	0,10
PKO BP 30/06/2031 (XS3105979457)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BP SA	Polska	2031-06-30	Stałe 3,625%	4 296,30	6 000	25 618	25 813	0,24
PS0131 (PL0000118519)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-01-25	Stałe 4,50%	1 000,00	227 200	229 389	231 115	2,11
PS0728 (PL0000115192)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-07-25	Stałe 7,50%	1 000,00	300	311	341	0,00
PS0729 (PL0000116760)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-07-25	Stałe 4,75%	1 000,00	1 500	1 500	1 588	0,01
PS0730 (PL0000117990)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-07-25	Stałe 4,50%	1 000,00	132 000	128 980	137 666	1,26
PS0731 (PL0000118998)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-07-25	Stałe 4,00%	1 000,00	125 500	122 341	126 311	1,15

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
PZU 29/07/27 (PLPZU0000037)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Polska	2027-07-29	Zmienne 5,61%	100 000,00	893	90 471	92 904	0,85
ROMANIA 10/03/30 (XS2999533271)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-03-10	Stałe 5,25%	4 296,30	5 000	21 087	22 639	0,21
ROMANIA 13/07/30 (XS2364199757)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-07-13	Stałe 1,75%	4 296,30	8 000	31 499	31 781	0,29
ROMANIA 27/09/29 (XS2538441598)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2029-09-27	Stałe 6,625%	4 296,30	80 835	383 053	392 459	3,58
SLOSP0 3.45 12/06/28 (SK4000026464)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SLOVENSKA SPORITELNA AS	Słowacja	2028-12-06	Stałe 3,45%	214 815,00	440	93 684	96 678	0,88
SLOSP0 4 03/28/28 (SK4000024808)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SLOVENSKA SPORITELNA AS	Słowacja	2028-03-28	Stałe 4,00%	214 815,00	180	38 173	39 512	0,36
Sobieski Towers ST2 03/02/2032 (PLO460200028)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Sobieski Towers Sp. z o.o.	Polska	2032-02-03	Zmienne 8,55%	1 000,00	18 349	18 349	18 894	0,17
TAURON 05/07/27 (XS1577960203)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2027-07-05	Stałe 2,375%	4 296,30	19 921	80 123	86 564	0,79
WS0429 (PLO000105391)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-04-25	Stałe 5,75%	1 000,00	500	502	526	0,00
WZ0330 (PLO000117198)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-03-25	Zmienne 3,86%	1 000,00	865 500	837 312	857 512	7,83
WZ0930 (PLO000118170)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-09-25	Zmienne 3,86%	1 000,00	684 500	662 367	674 897	6,16
WZ1127 (PLO000114559)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	476	442	477	0,00
WZ1128 (PLO000115697)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	2 650	2 541	2 638	0,02
WZ1129 (PLO000111928)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	1 514 700	1 476 954	1 495 721	13,66
ŻABKA GROUP SA 07/05/2030 (PLO437000014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Żabka Group SA	Luksemburg	2030-05-07	Zmienne 5,39%	1 000,00	22 500	22 500	22 930	0,21
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								66 807 086	6 913 038	7 076 740	64,61
Razem nienotowane na rynku aktywnym								950 407	1 874 343	1 924 847	17,58
Razem								67 757 493	8 787 381	9 001 587	82,19

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						120	0	0	0,00
EURO-BOBL FUTURE 08/09/26 (OEU6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX EUR	Eurex	Niemcy	MEDIUM-TERM GERMAN GOVERNMENT BOND	120	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						43	0	6 916	0,06
CIRS EUR 10.03.2030 (SW10032030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	stopa procentowa PLWIBOR3MIND (5 000 000,00)	1	0	-280	0,00
CIRS EUR 24.06.2031 (SW24062031N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (25 000 000,00)	1	0	-1 543	-0,02
CIRS ILS 30.09.2027 (SW30092027N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP Paribas Paris	Francja	ILS (28 630 000,00)	1	0	-5 386	-0,05

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
FX Swap EUR PLN 01.07.2026 01.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (40 000 000,00)	1	0	64	0,00
FX Swap EUR PLN 04.05.2026 08.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (16 100 000,00)	1	0	-363	0,00
FX Swap EUR PLN 07.04.2026 11.08.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (48 100 000,00)	1	0	68	0,00
FX Swap EUR PLN 07.10.2025 07.10.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (15 000 000,00)	1	0	691	0,01
FX Swap EUR PLN 08.05.2024 28.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	EUR (15 850 000,00)	1	0	4 433	0,04
FX Swap EUR PLN 12.09.2024 28.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (5 400 000,00)	1	0	1 110	0,01
FX Swap EUR PLN 13.01.2025 28.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	EUR (4 050 000,00)	1	0	766	0,01
FX Swap EUR PLN 15.01.2025 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	EUR (1 850 000,00)	1	0	321	0,00
FX Swap EUR PLN 15.05.2026 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (8 100 000,00)	1	0	-282	0,00
FX Swap EUR PLN 16.01.2025 17.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (18 500 000,00)	1	0	3 274	0,03
FX Swap EUR PLN 16.06.2026 18.08.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (11 500 000,00)	1	0	-513	-0,01
FX Swap EUR PLN 16.07.2025 16.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (1 100 000,00)	1	0	80	0,00
FX Swap EUR PLN 17.03.2025 14.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	EUR (2 050 000,00)	1	0	109	0,00
FX Swap EUR PLN 18.03.2025 14.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (4 030 000,00)	1	0	266	0,00
FX Swap EUR PLN 21.01.2025 08.03.2028	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (2 860 000,00)	1	0	718	0,01
FX Swap EUR PLN 21.10.2025 21.10.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	EUR (32 000 000,00)	1	0	1 257	0,01
FX Swap EUR PLN 22.05.2026 24.05.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	EUR (9 750 000,00)	1	0	-242	0,00
FX Swap EUR PLN 23.06.2026 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (480 000,00)	1	0	-7	0,00
FX Swap EUR PLN 23.06.2026 27.10.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	EUR (127 000 000,00)	1	0	-2 643	-0,03
FX Swap EUR PLN 24.04.2024 28.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (5 300 000,00)	1	0	1 449	0,01
FX Swap EUR PLN 26.03.2026 01.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	EUR (6 100 000,00)	1	0	-16	0,00
FX Swap EUR PLN 27.03.2026 01.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	EUR (6 000 000,00)	1	0	-34	0,00
FX Swap EUR PLN 28.10.2024 28.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (5 180 000,00)	1	0	1 510	0,01
FX Swap EUR PLN 29.04.2024 28.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	EUR (8 900 000,00)	1	0	2 558	0,02
FX Swap EUR PLN 29.06.2026 01.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (21 560 000,00)	1	0	-126	0,00
FX Swap EUR PLN 30.03.2026 04.08.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (11 000 000,00)	1	0	109	0,00
FX Swap EUR PLN 30.06.2026 01.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (5 960 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap USD PLN 15.05.2026 15.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	USD (21 700 000,00)	1	0	-2 940	-0,03
FX Swap USD PLN 16.06.2026 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (1 230 000,00)	1	0	-136	0,00
FX Swap USD PLN 18.06.2026 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (1 370 000,00)	1	0	-89	0,00
FX Swap USD PLN 25.06.2026 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (300 000,00)	1	0	3	0,00
IRS PLN 01.07.2031 (SW01072031N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (200 000 000,00)	1	0	-90	0,00
IRS PLN 09.05.2028 (SW09052028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (15 000 000,00)	1	0	-389	0,00
IRS PLN 14.08.2028 (SW14082028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (12 000 000,00)	1	0	-480	0,00
IRS PLN 15.05.2031 (SW15052031N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (25 000 000,00)	1	0	752	0,01

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
IRS PLN 17.05.2028 (SW17052028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (12 000 000,00)	1	0	-320	0,00
IRS PLN 25.04.2029 (SW25042029N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (145 000 000,00)	1	0	2 619	0,02
IRS PLN 25.07.2030 (SW25072030N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (100 000 000,00)	1	0	-1 316	-0,01
IRS PLN 26.07.2028 (SW26072028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (10 000 000,00)	1	0	-378	0,00
IRS PLN 27.01.2031 (SW27012031N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa PLWIBID6MIND (250 000 000,00)	1	0	2 333	0,02
Razem aktywny rynek regulowany						120	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						43	0	6 916	0,06
Razem						163	0	6 916	0,06

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
iShares JP Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF (IE00B5M4WH52)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (USD)	iShares JPM EM LCL GOV BND	Irlandia	430 000	71 817	74 862	0,69
Razem aktywny rynek regulowany					430 000	71 817	74 862	0,69
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					430 000	71 817	74 862	0,69

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	807 451	1 054 314	1 082 731	9,89
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
Erste Group Bank AG	351 426	3,21
Ghelamco Group CVA	56 205	0,52
PKO BP	579 723	5,30
PZU	402 754	3,68

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
BGK 03/03/32 (seria FPC0332) (PL0000500476)	288 719	2,63
BGK 05/06/30 (seria FPC0630) (PL0000500278)	49	0,00
BGK 09/02/28 (XS2764868373)	65 674	0,60
BGK 12/06/31 (seria FPC0631) (PL0000500328)	109 450	1,00
ENEA 21/05/27 (PLO129600022)	112 707	1,03
FX Swap EUR PLN 23.06.2026 15.07.2026	-7	0,00
FX Swap EUR PLN 29.06.2026 01.07.2026	-126	0,00
FX Swap EUR PLN 30.06.2026 01.07.2026	-1	0,00
FX Swap USD PLN 16.06.2026 15.07.2026	-136	0,00
FX Swap USD PLN 18.06.2026 15.07.2026	-89	0,00
FX Swap USD PLN 25.06.2026 15.07.2026	3	0,00
IRS PLN 01.07.2031 (SW01072031N001)	-90	0,00
IZ0831 (PL0000117743)	153 407	1,41
NZ0331 (PL0000118774)	385 475	3,53
NZ0928 (PL0000118600)	44 734	0,41

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
Pepco 06/11/2030 (PLO455700016)	49 900	0,46
PFR0627 (PLPFR0000043)	5 887	0,05
PFRSA 1,375 30/08/27 (PLPFR0000092)	13 674	0,13
PHN S.A. 05/03/2027 (PLO198500038)	22 744	0,21
PKO 16/10/34 (PLO046700020)	36 043	0,33
PKO 28/02/29 (PLO046700012)	36 897	0,34
PKO Bank Hipoteczny SA 01/10/2026 (PLO219200808)	29 698	0,27
PKO Bank HIPOTECZNY S.A. 23/07/2026 (PLO219200782)	49 885	0,46
PKO BP 24/09/2035 (PLO046700038)	5 161	0,05
PS0730 (PLO000117990)	31 288	0,28
PS0731 (PLO000118998)	5 032	0,04
WZ0330 (PLO000117198)	91 646	0,84
WZ0930 (PLO000118170)	47 326	0,43
WZ1129 (PLO000111928)	298 218	2,71
ŻABKA GROUP SA 07/05/2030 (PLO437000014)	22 930	0,21

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
EUB 0 2027-03-05 (EU000A4EQY98)	European Union	Luksemburg	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	10 000 000	41 787	42 252	0,39
EUB 0 2027-05-07 (EU000A4ET792)	European Union	Luksemburg	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	10 000 000	41 479	42 050	0,38
Razem aktywny rynek regulowany					0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany					20 000 000	83 266	84 302	0,77
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					20 000 000	83 266	84 302	0,77

BILANS

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

BILANS	30.06.2026	31.12.2025
I. Aktywa	10 952 022	9 953 354
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	166 442	25 624
2. Należności	75 974	238 849
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	1 608 667	735 732
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 151 602	6 461 658
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 949 337	2 491 491
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 081 921	104 323
III. Aktywa netto (I-II)	9 870 101	9 849 031
IV. Kapitał subfunduszu	8 702 486	8 902 731
1. Kapitał wpłacony	21 843 379	19 426 839
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-13 140 893	-10 524 108
V. Dochody zatrzymane	1 041 116	841 479
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	790 665	633 637
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	250 451	207 842
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	126 499	104 821
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	9 870 101	9 849 031
Liczba jednostek uczestnictwa	77 837 288,815	79 467 109,812
A	74 654 324,006	76 428 763,761
A1	3 159 446,769	3 015 198,824
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	23 518,040	23 147,227
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	126,78	123,92
A1 B1 C1	127,29	124,35
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	218 636	484 342	245 663
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	216 469	484 340	245 663
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	2 158	0	0
4. Pozostałe	9	2	0
II. Koszty subfunduszu	61 608	156 193	89 369
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	48 332	82 329	36 793
- stała część wynagrodzenia	48 332	82 329	36 793
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	919	1 574	706
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	717	855	357
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	8 685	65 731	48 542
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	677	719
12. Pozostałe	2 955	5 027	2 252
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	61 608	156 193	89 369
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	157 028	328 149	156 294
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	64 287	143 057	63 628
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	42 609	97 059	32 771
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	21 678	45 998	30 857
- z tytułu różnic kursowych	18 082	25 731	13 565
VII. Wynik z operacji	221 315	471 206	219 922
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa^{*)}			
A B C	2,84	5,93	3,29
A1 B1 C1	2,85	5,95	3,30
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	21 070	3 450 476
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	9 849 031	6 398 555
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	221 315	471 206
a) przychody z lokat netto	157 028	328 149
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	42 609	97 059
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	21 678	45 998
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	221 315	471 206
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:	-200 245	2 979 270
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 416 540	5 892 339
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-2 616 785	-2 913 069
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	21 070	3 450 476
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	9 870 101	9 849 031
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9 783 712	8 268 013
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-1 629 820,997	24 772 559,009
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-1 629 820,997	24 772 559,009
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	19 494 367,001	49 323 821,213
A	18 654 520,201	47 810 465,440
A1	837 151,314	1 503 806,241
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	2 695,486	9 549,532
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	21 124 187,998	24 551 262,204
A	20 428 959,956	23 195 421,327
A1	692 903,369	1 346 675,848
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	2 324,673	9 165,029
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	-1 629 820,997	24 772 559,009
A	-1 774 439,755	24 615 044,113
A1	144 247,945	157 130,393
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	370,813	384,503
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:	77 837 288,815	79 467 109,812
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	194 533 245,462	175 038 878,461
A	182 717 910,956	164 063 390,755
A1	11 647 460,489	10 810 309,175
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	147 746,337	145 050,851
C1	20 127,680	20 127,680
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	116 695 956,647	95 571 768,649
A	108 063 586,950	87 634 626,994
A1	8 488 013,720	7 795 110,351
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	124 228,297	121 903,624
C1	20 127,680	20 127,680
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	77 837 288,815	79 467 109,812
A	74 654 324,006	76 428 763,761
A1	3 159 446,769	3 015 198,824
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	23 518,040	23 147,227
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	77 837 288,815	79 467 109,812
A	74 654 324,006	76 428 763,761
A1	3 159 446,769	3 015 198,824
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	23 518,040	23 147,227
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	123,92	116,97
A1 B1 C1	124,35	117,26
A2	-	-
A3	-	-
E	-	-
F	-	-
G	-	-
H	-	-
I	-	-
J	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A B C	126,78	123,92
A1 B1 C1	127,29	124,35
A2	-	-
A3	-	-
E	-	-
F	-	-
G	-	-
H	-	-
I	-	-
J	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	2,31	5,94
A1 B1 C1	2,36	6,05
A2	-	-
A3	-	-
E	-	-
F	-	-
G	-	-
H	-	-
I	-	-
J	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	123,98	117,09
A1 B1 C1	124,41	117,38
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	126,78	123,93
A1 B1 C1	127,29	124,36
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	2026-06-30	2025-12-30
A1 B1 C1	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	126,78	123,93
A1 B1 C1	127,29	124,36
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:	1,27	1,89
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,00	1,00
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	0,01	0,01
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym

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

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane jest w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.
- Nabyte składniki lokat ujmowane są w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie zostaje przypisana cena nabycia równa zero.
- Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki zostaje przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- 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 zero. 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 są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- 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).

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane są aktywa Subfunduszu oraz ustalone w złotych polskich:
 - i. wartość aktywów netto Subfunduszu,
 - ii. wartość aktywów netto Subfunduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
 - iii. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii obliczana jest w następujący sposób: wartość aktywów netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie są uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wycenia aktywa i ustala zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Subfundusz przyjmuje godzinę 23:30 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Aktywa i zobowiązania Subfunduszu wyceniane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Za aktywny rynek uznawany jest dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązań, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązań, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

Ocena aktywności rynku następuje przy uwzględnieniu informacji dostępnych w serwisie informacyjnym Bloomberg, danych dostarczanych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (plik WYCA) oraz przy uwzględnieniu warunków emisji danego papieru.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Subfundusz uznaje wartość wyznaczoną poprzez:
 - i. cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
 - ii. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt i), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
 - iii. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt i) i ii), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

- e) Za wycenę za pomocą modelu uznaje się technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym, że we wszystkich przypadkach Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

- f) Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązań uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
- 1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
 - 2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
 - 3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt 1) i 2), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązań w szczególności: stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zakładaną zmienność, spread kredytowy,
 - 4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
- g) Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą notowane na aktywnym rynku wyceniane są według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez aktywny rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik.

W przypadku gdy Dzień Wyceny nie jest dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku lub gdy na aktywnym rynku nie został ustalony kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalona przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, Subfundusz wycenia dany składnik lokat według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez aktywny rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane są odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że:

- i. w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa za odpowiednik kursu zamknięcia przyjmuje się ostatni kurs fixingowy z Dnia Wyceny,
- ii. w przypadku rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich), gdy nie ma stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, a jest możliwość skorzystania z ceny „Bloomberg Generic Price” publikowanej przez system informacyjny Bloomberg uznany za wyspecjalizowany niezależny podmiot zajmujący się dostarczaniem wycen papierów wartościowych, do wyceny przyjmuje się tak pozyskane ceny.

Jeżeli w danym dniu wyceny nie został ustalony kurs zamknięcia na rynku głównym, a w przypadku braku kursu zamknięcia wartość stanowiąca jego odpowiednik za wartość godziwą przyjmowane są:

- i. w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest TBS Poland - cena ostatniej transakcji zawartej na tym rynku w danym dniu wyceny, a w przypadku jej braku cena „Bloomberg Generic Price” publikowana przez system informacyjny Bloomberg, a w przypadku jej braku ostateczny kurs referencyjny z TBS Poland,
- ii. w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest rynek dealerski (transakcji bezpośrednich) - cena „Bloomberg Generic Price” publikowana przez system informacyjny Bloomberg wyznaczona w dniu wyceny,
- iii. w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest inny niż rynek dealerski (transakcji bezpośrednich) lub TBS Poland ostatni kurs zamknięcia z rynku głównego.

- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane są według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat notowany jest na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany jest kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany jest w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument jest ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o kryteria: płynność obrotu na danym składniku lokat, kolejność wprowadzenia do obrotu oraz możliwość zawarcia przez Subfundusz transakcji na danym składniku lokat w szczególności:

- i. rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest rynek Treasury BondSpot Poland,
- ii. rynkiem głównym dla danego udziałowego papieru wartościowego, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa jest rynek, na którym dany papier został wprowadzony po raz pierwszy do obrotu,
- iii. rynkiem głównym dla danego tytułu uczestnictwa jest rynek, na którym Subfundusz zawiera transakcje na danym składniku lokat,
- iv. rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru wartościowego, innego niż określony w lit. i) dla którego system informacyjny Bloomberg publikuje ceny „Bloomberg Generic Price”, jest rynek dealerski (transakcji bezpośrednich). Ocena aktywności rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) obejmuje, w szczególności kontrolę 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, począwszy od dnia ujęcia w księgach, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości aktywa.
- Transakcje repo / sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych są wyceniane lub ustalone w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której są denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane są w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz dokonał zmiany polityki rachunkowości w zakresie sposobu prezentacji depozytów zabezpieczających przekazywanych kontrahentowi w celu zabezpieczenia otwartych pozycji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych. Zmiana została wprowadzona w celu lepszego odzwierciedlenia ekonomicznego charakteru tych depozytów i nie wpływa na wartość aktywów netto Subfunduszu, ani na wynik z operacji Subfunduszu. Przed zmianą depozyty te wykazywane były w Bilansie w pozycji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty”, natomiast począwszy od bieżącego okresu sprawozdawczego prezentowane są w pozycji „Należności”.

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	30.06.2026	31.12.2025 ^{*)}
Z tytułu zbytych lokat	16 173	237 603
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	168	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	179	6
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	59 454	1 240
- z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	59 454	0
Razem	75 974	238 849

^{*)} W danych porównawczych w należnościach Subfunduszu nie zostały wykazane depozyty zabezpieczające przekazane kontrahentowi w celu zabezpieczenia otwartych pozycji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych, których saldo na dzień 31.12.2025 r. wyniosło 2.170 tys. zł. Począwszy od bieżącego okresu sprawozdawczego depozyty takie prezentowane są w pozycji „Należności” zgodnie ze zmianą opisaną w pkt. 2.1 Noty 1.

W okresie sprawozdawczym 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	209 231	6 214
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	809 037	10 881
Z tytułu instrumentów pochodnych	17 574	14 806
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	4 697
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	19 520	7 181
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	757	751
Pozostałe zobowiązania, w tym:	25 802	59 793
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	7 923	8 276
- wobec kontrahentów	17 853	51 514
Razem	1 081 921	104 323

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:			166 442		25 624
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	46 427	46 427	15 067	15 067
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	26 518	113 929	148	623
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	ILS	68	85	8	9
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	0	0	7 765	179
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	548	2 066	756	2 721
Goldman Sachs International	EUR	916	3 935	1 467	6 199
Goldman Sachs International	JPY	0	0	-8 420	-194
PKO BP SA	PLN	0	0	1 020	1 020

^{*)} W danych porównawczych za 31.12.2025 r. zaprezentowano depozyty zabezpieczające przekazane kontrahentowi w celu zabezpieczenia otwartych pozycji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych, których saldo na dzień 31.12.2025 r. wyniosło 2.170 tys. zł. Zgodnie ze zmianą opisaną w pkt. 2.1 Noty 1, począwszy od bieżącego okresu sprawozdawczego depozyty takie prezentowanie są w pozycji „Należności”.

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025 ^{*)}	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			51 943		59 330
	PLN	40 131	40 131	51 494	51 494
	CZK	2 546	442	0	0
	EUR	1 003	4 268	1 695	7 187
	ILS	3 383	4 038	33	36
	JPY	25 894	595	-5	0
	USD	672	2 469	160	613

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

Na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r. 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:	10 453 628	95,44%	9 322 680	93,66%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	7 076 740	64,61%	6 461 658	64,92%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	2 749 004	25,10%	2 748 691	27,62%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	4 327 736	39,52%	3 712 967	37,30%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	1 949 337	17,80%	2 491 491	25,03%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	346 732	3,17%	532 125	5,35%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	1 578 115	14,41%	1 897 774	19,07%
5. Transakcje reverse repo / buy-sell back obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	1 427 551	13,03%	369 531	3,71%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	17 574	1,62%	14 806	14,19%

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

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

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

	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	10 634 744	97,10%	9 688 881	97,34%
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:	5 453 774	51,28%	4 666 540	48,17%
- Izrael	53 774	0,51%	161 425	1,67%
- Polska	4 953 121	46,57%	3 999 871	41,28%
- Rumunia	446 879	4,20%	505 244	5,22%
Papiery komercyjne, w tym:	3 547 813	33,36%	4 176 293	43,10%
- Jednostki samorządu terytorialnego	28 278	0,27%	43 898	0,45%
Listy zastawne	0	0,00%	48 724	0,50%
Instrumenty pochodne	24 490	0,23%	61 592	0,64%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	1 608 667	15,13%	735 732	7,59%
Depozyty	0	0,00%	0	0,00%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych.

	30.06.2026				31.12.2025			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	2 208 188		20,16%		2 169 589		21,80%	
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie			
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
CZK	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,07%	0,00%
EUR	0,00%	92,68%	0,93%	0,00%	0,00%	89,62%	2,76%	0,00%
ILS	0,00%	2,65%	0,00%	0,00%	0,00%	7,48%	0,02%	0,00%
USD	0,00%	0,05%	0,00%	3,69%	0,00%	0,05%	0,00%	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	70 391		6,51%		36 186		34,69%	

4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30.06.2026								
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności/Data przepływu
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	64	171 928	PLN	40 000	EUR	2026-07-01
				40 000	EUR	172 375	PLN	2026-09-01
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-363	16 100	EUR	68 975	PLN	2026-09-08
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	68	48 100	EUR	207 013	PLN	2026-08-11
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	691	15 000	EUR	65 374	PLN	2026-10-07
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	4 433	15 850	EUR	72 791	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 110	5 400	EUR	24 396	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	766	4 050	EUR	18 229	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	321	1 850	EUR	8 273	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-282	8 100	EUR	34 533	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	3 274	18 500	EUR	82 802	PLN	2026-07-17
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-513	11 500	EUR	48 975	PLN	2026-08-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	80	1 100	EUR	4 808	PLN	2026-07-16
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	109	2 050	EUR	8 941	PLN	2026-09-14
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	266	4 030	EUR	17 628	PLN	2026-09-14
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	718	2 860	EUR	13 352	PLN	2028-03-08
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 257	32 000	EUR	139 322	PLN	2026-10-21
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-242	9 750	EUR	42 164	PLN	2027-05-24
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-7	480	EUR	2 057	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-2 643	127 000	EUR	545 338	PLN	2026-10-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 449	5 300	EUR	24 307	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-16	6 100	EUR	26 190	PLN	2026-07-01
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-34	6 000	EUR	25 743	PLN	2026-07-01
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 510	5 180	EUR	23 851	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	2 558	8 900	EUR	40 943	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-126	21 560	EUR	92 499	PLN	2026-07-01
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	109	11 000	EUR	47 424	PLN	2026-08-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	5 960	EUR	25 604	PLN	2026-07-01
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-2 940	21 700	USD	78 833	PLN	2026-09-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-136	1 230	USD	4 501	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-89	1 370	USD	5 077	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	3	300	USD	1 134	PLN	2026-07-15

Na dzień 30.06.2026						
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	CIRS EUR 10.03.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-280	Płatności roczne wg stopy 5,25% Płatności kwartalne wg stopy PLWIBOR3MIND	5 000	2030-03-10
Pozycja krótka	CIRS EUR 24.06.2031	sprawne zarządzanie portfelem	-1 543	Płatności roczne wg stopy 4,09% Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND	25 000	2031-06-24
Pozycja krótka	CIRS ILS 30.09.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-5 386	Płatności roczne wg stopy 4,996% Płatności roczne wg stopy 3,75%	28 630	2027-09-30
Pozycja długa	EURO-BOBL FUTURE 08/09/26 (OEU6)	sprawne zarządzanie portfelem	59 485	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2026-09-08
Pozycja długa	IRS PLN 01.07.2031	sprawne zarządzanie portfelem	-90	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 3,97%	200 000	2031-07-01
Pozycja długa	IRS PLN 09.05.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-389	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 5,24%	15 000	2028-05-09
Pozycja krótka	IRS PLN 14.08.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-480	Płatności roczne wg stopy 4,555% Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND	12 000	2028-08-14
Pozycja krótka	IRS PLN 15.05.2031	sprawne zarządzanie portfelem	752	Płatności roczne wg stopy 4,625% Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND	25 000	2031-05-15
Pozycja długa	IRS PLN 17.05.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-320	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 5,28%	12 000	2028-05-17
Pozycja krótka	IRS PLN 25.04.2029	sprawne zarządzanie portfelem	2 619	Płatności roczne wg stopy 4,52% Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND	145 000	2029-04-25
Pozycja długa	IRS PLN 25.07.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-1 316	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 3,975%	100 000	2030-07-25
Pozycja długa	IRS PLN 26.07.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-378	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,50%	10 000	2028-07-26

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



Na dzień 30.06.2026						
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	IRS PLN 27.01.2031	sprawne zarządzanie portfelem	2 333	Płatności półroczne wg stopy PLWIBID6MIND Płatności roczne wg stopy 3,72%	250 000	2031-01-27

Na dzień 31.12.2025								
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartość przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności/Data przepływu
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	393	4 000	EUR	17 330	PLN	2026-02-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	141	1 800	EUR	7 799	PLN	2026-05-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	79	1 000	EUR	4 326	PLN	2026-04-02
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	4 587	16 100	EUR	73 117	PLN	2026-05-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	193	4 000	EUR	17 155	PLN	2026-03-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	199	900	EUR	4 010	PLN	2026-02-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	90	4 500	EUR	19 143	PLN	2026-02-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	358	1 670	EUR	7 429	PLN	2026-02-02
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	85	8 700	EUR	36 923	PLN	2026-02-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 475	5 200	EUR	23 528	PLN	2026-02-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	414	1 700	EUR	7 612	PLN	2026-02-02
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 113	15 000	EUR	65 374	PLN	2026-10-07
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	293	1 100	EUR	4 953	PLN	2026-02-12
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	4 817	15 850	EUR	72 791	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	64	5 100	EUR	21 665	PLN	2026-02-10
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	270	1 500	EUR	6 630	PLN	2026-02-26
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	226	6 100	EUR	26 021	PLN	2026-01-13
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	151	11 000	EUR	46 741	PLN	2026-02-10
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 224	5 200	EUR	23 275	PLN	2026-02-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	375	1 550	EUR	6 938	PLN	2026-02-02
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 248	5 400	EUR	24 396	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	63	3 000	EUR	12 749	PLN	2026-01-13
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	12	2 200	EUR	9 331	PLN	2026-02-12
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	870	4 050	EUR	18 229	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	174	620	EUR	2 799	PLN	2026-02-02
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 287	4 500	EUR	20 372	PLN	2026-02-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	405	4 000	EUR	17 467	PLN	2026-06-29
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	319	3 100	EUR	13 541	PLN	2026-06-29
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	72	700	EUR	3 058	PLN	2026-06-29
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 056	16 000	EUR	69 163	PLN	2026-05-19
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	191	12 200	EUR	51 780	PLN	2026-01-13
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	373	1 850	EUR	8 273	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 914	8 100	EUR	36 264	PLN	2026-02-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	207	2 100	EUR	9 106	PLN	2026-02-17
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	849	4 300	EUR	19 027	PLN	2026-01-07
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	898	4 600	EUR	20 343	PLN	2026-01-07
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	3 790	18 500	EUR	82 802	PLN	2026-07-17
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	166	1 500	EUR	6 522	PLN	2026-02-17
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	113	1 100	EUR	4 808	PLN	2026-07-16
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 948	31 000	EUR	133 304	PLN	2026-02-17
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	168	2 050	EUR	8 941	PLN	2026-09-14
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	345	3 600	EUR	15 700	PLN	2026-06-29
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	62	3 000	EUR	12 753	PLN	2026-01-20
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	435	1 600	EUR	7 210	PLN	2026-02-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	380	4 030	EUR	17 628	PLN	2026-09-14
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	969	15 000	EUR	64 424	PLN	2026-01-20
Pozycja krótka	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	3	175	EUR	737	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	498	2 100	EUR	9 376	PLN	2026-01-07
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	72	1 600	EUR	6 854	PLN	2026-02-24
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	54	3 500	EUR	14 951	PLN	2026-05-20
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	763	2 860	EUR	13 352	PLN	2028-03-08
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	428	1 620	EUR	7 298	PLN	2026-02-26
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	2 153	32 000	EUR	139 322	PLN	2026-10-21
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	341	1 850	EUR	8 235	PLN	2026-06-29
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	235	1 050	EUR	4 674	PLN	2026-01-07
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	427	2 300	EUR	10 241	PLN	2026-06-29
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	630	3 000	EUR	13 352	PLN	2026-02-27

Na dzień 31.12.2025								
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności/Data przepływu
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	52	550	EUR	2 398	PLN	2026-06-29
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 639	6 000	EUR	27 085	PLN	2026-02-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 578	5 300	EUR	24 307	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	229	1 050	EUR	4 675	PLN	2026-02-03
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	622	7 090	EUR	30 724	PLN	2026-03-25
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	357	5 650	EUR	24 268	PLN	2026-01-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	373	6 030	EUR	25 974	PLN	2026-03-26
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	2 166	7 600	EUR	34 397	PLN	2026-02-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	76	1 400	EUR	6 021	PLN	2026-03-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	723	3 650	EUR	16 201	PLN	2026-02-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	557	9 180	EUR	39 541	PLN	2026-03-30
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	173	2 200	EUR	9 516	PLN	2026-03-30
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 492	5 000	EUR	22 778	PLN	2026-05-06
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	513	1 800	EUR	8 132	PLN	2026-01-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 635	5 180	EUR	23 851	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	2 981	10 500	EUR	47 510	PLN	2026-02-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	2 773	8 900	EUR	40 943	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	589	6 000	EUR	26 182	PLN	2026-06-30
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	65	900	EUR	3 887	PLN	2026-03-31
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	398	10 700	EUR	45 700	PLN	2026-02-03
Pozycja krótka	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-7	950	EUR	1 117	USD	2026-01-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	3	61 520	JPY	1 419	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	160	JPY	4	PLN	2026-01-15

Na dzień 31.12.2025						
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	CIRS EUR 10.03.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-697	Płatności roczne wg stopy 5,25% Płatności kwartalne wg stopy PLWIBOR3MIND	5 000	2030-03-10
Pozycja krótka	CIRS ILS 30.09.2027	sprawne zarządzanie portfelem	535	Płatności roczne wg stopy 4,996% Płatności roczne wg stopy 3,75%	141 730	2027-09-30
Pozycja długa	EURO-BOBL FUTURE 06/03/26 (OEH6)	sprawne zarządzanie portfelem	58 917	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2026-03-06
Pozycja długa	IRS CZK 10.12.2030	sprawne zarządzanie portfelem	1 598	Płatności półroczne wg stopy PRIBOR6MINDEX Płatności roczne wg stopy 3,97%	240 075	2030-12-10
Pozycja długa	IRS PLN 03.12.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-301	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 3,765%	95 000	2029-12-03
Pozycja długa	IRS PLN 06.09.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-477	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,547%	21 000	2028-09-06
Pozycja długa	IRS PLN 07.07.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-44	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 5,059%	2 000	2027-07-07
Pozycja długa	IRS PLN 07.07.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-394	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 5,059%	18 000	2027-07-07
Pozycja długa	IRS PLN 08.02.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-224	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 5,274%	5 000	2027-02-08
Pozycja długa	IRS PLN 08.09.2026	sprawne zarządzanie portfelem	-228	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,675%	50 000	2026-09-08
Pozycja długa	IRS PLN 09.05.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-960	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 5,24%	15 000	2028-05-09
Pozycja krótka	IRS PLN 14.08.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-267	Płatności roczne wg stopy 4,555% Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND	12 000	2028-08-14
Pozycja długa	IRS PLN 17.05.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-778	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 5,28%	12 000	2028-05-17
Pozycja długa	IRS PLN 20.07.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-107	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,45%	10 000	2027-07-20
Pozycja długa	IRS PLN 20.07.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-81	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,36%	5 000	2028-07-20
Pozycja długa	IRS PLN 20.07.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-851	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,39%	50 000	2028-07-20
Pozycja długa	IRS PLN 25.07.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-1 324	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,12%	100 000	2030-07-25
Pozycja długa	IRS PLN 25.07.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-969	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 3,975%	100 000	2030-07-25
Pozycja długa	IRS PLN 26.07.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-204	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,50%	10 000	2028-07-26
Pozycja długa	IRS PLN 27.01.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-2 593	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,895%	37 000	2030-01-27
Pozycja długa	IRS PLN 29.05.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-2 826	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 5,27%	36 000	2029-05-29

Na dzień 31.12.2025						
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	IRS PLN 30.10.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-1 474	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,00%	150 000	2030-10-30
Pozycja długa	JPN 10 BOND FUTURES 13/03/26 (JBH6)	sprawne zarządzanie portfelem	121 785	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Osaka Exchange JPY	Nie dotyczy	2026-03-13

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

	30.06.2026	31.12.2025
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back *	1 608 667	735 732
II. Transakcje repo / sell-buy back **	809 037	10 881
III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych	0	0
IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych	0	0

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

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

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

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

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

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

Pozycja bilansowa	30.06.2026							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje reverse repo / buy-sell back	Zobowiązania
PLN	5 369 718	5 369 718	1 702 680	1 696 976	46 427	16 342	1 081 214	1 011 530
CZK	0	0	0	0	0	0	0	0
EUR	1 652 232	1 652 232	246 654	227 871	117 864	5 552	0	58 319
ILS	53 774	53 774	0	0	85	0	527 453	5 386
JPY	0	0	0	0	0	0	0	0
USD	75 878	1 016	3	0	2 066	54 080	0	6 686

Na dzień 31 grudnia 2025 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	31.12.2025 ^{*)}							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje reverse repo / buy-sell back	Zobowiązania
PLN	4 652 930	4 652 930	2 141 407	2 092 683	16 087	237 609	735 732	68 137
CZK	0	0	1 598	0	0	0	0	0
EUR	1 646 320	1 646 320	347 948	288 492	6 822	0	0	34 997
ILS	161 425	161 425	535	0	9	0	0	0
JPY	0	0	3	0	-15	1 240	0	0
USD	983	983	0	0	2 721	0	0	1 189

^{*)} W danych porównawczych w pozycji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” wykazane zostały depozyty zabezpieczające przekazywane kontrahentom w celu zabezpieczenia otwartych pozycji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych, których saldo na dzień 31.12.2025 r. wyniosło 2.170 tys. zł. Począwszy od bieżącego okresu sprawozdawczego depozyty takie prezentowane są w pozycji „Należności” zgodnie ze zmianą opisaną w pkt. 2.1 Noty 1.

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

Składniki lokat	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2025 - 30.06.2025	
	Zrealizowane	Niezrealizowane *	Zrealizowane	Niezrealizowane *	Zrealizowane	Niezrealizowane *
Dłużne papiery wartościowe	7 154	23 394	1 788	-170	0	1 493
Instrumenty pochodne	43 974	-40 673	65 774	29 113	41 884	13 890
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	2 671	0	0	0	0

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

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

Składniki lokat	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2025 - 30.06.2025	
	Zrealizowane	Niezrealizowane *	Zrealizowane	Niezrealizowane *	Zrealizowane	Niezrealizowane *
Dłużne papiery wartościowe	-12 916	40 076	-28 933	-3 740	-21 413	-904
Instrumenty pochodne	-9 992	-7 386	-9 785	528	-8 322	-914

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

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	123	15 696	-12 212
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	42 486	81 363	44 983
RAZEM	42 609	97 059	32 771

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	53 342	23 328	20 224
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-31 664	22 670	10 633
RAZEM	21 678	45 998	30 857

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do subfunduszu środków pieniężnych w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0	0
2. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
3. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
RAZEM	0	0	0

Zgodnie ze Statutem Subfundusz nie wypłaca uczestnikom dochodów ani innych zysków kapitałowych. Dochody te mogą być realizowane przez uczestników jedynie poprzez odkupienie jednostek uczestnictwa przez Subfundusz.

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

Zgodnie ze Statutem Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu przez Subfundusz jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego.

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. zł)	37	27	13

- 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	48 332	82 329	36 793
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0	0
RAZEM	48 332	82 329	36 793

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Wartość aktywów netto w tys. zł	9 849 031	6 398 555	3 352 893
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A B C	123,92	116,97	110,39
A1 B1 C1	124,35	117,26	110,55
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	7 151 602	72,46	3 348 610	33,93	28 278	0,29
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	1 427 551	14,46	0	0,00
2. Składniki lokat	7 151 602	72,46	1 921 059	19,46	28 278	0,29
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	7 076 740	71,70	1 896 569	19,22	28 278	0,29
Instrumenty pochodne	0	0,00	24 490	0,25	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	74 862	0,76	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	17 574	0,18	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	17 574	0,18	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Na dzień 30 czerwca 2026 r. łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wyniósł 19,94%, a łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat wycenionych wg kursu Bloomberg Generic Price sklasyfikowanych na poziomie 1 jako składniki lokat notowane na rynku dealerskim (transakcji bezpośrednich), który dla tych składników lokat spełnia kryteria aktywnego rynku wyniósł 17,51%. Bloomberg Generic Price oznacza cenę publikowaną przez serwis Bloomberg opartą na kwotowaniach dostarczanych przez dealerów i odpowiadającą cenom realizacji transakcji.

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	6 461 658	65,61	2 817 123	28,60	43 898	0,45
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	369 530	3,75	0	0,00
2. Składniki lokat	6 461 658	65,61	2 447 593	24,85	43 898	0,45
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	48 724	0,49	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	6 461 658	65,61	2 337 277	23,73	43 898	0,45
Instrumenty pochodne	0	0,00	61 592	0,63	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	14 806	0,15	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	14 806	0,15	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 25,45%, a łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat wycenionych wg kursu Bloomberg Generic Price sklasyfikowanych na poziomie 1 jako składniki lokat notowane na rynku dealerskim (transakcji bezpośrednich), który dla tych składników lokat spełnia kryteria aktywnego rynku wyniósł 18,60%. Bloomberg Generic Price oznacza cenę publikowaną przez serwis Bloomberg opartą na kwotowaniach dostarczanych przez dealerów i odpowiadającą cenom realizacji transakcji.

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

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

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

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

- Ryzyko płynności lokat**

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

- Ryzyko stóp procentowych**

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

W przypadku instrumentów dłużnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych 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.

PRZENIESIENIA POMIĘDZY POZIOMEM 1 A POZIOMEM 2 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025	
	Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł
I. Aktywa	83 079	57 364	149 082	85 937
Dłużne papiery wartościowe	83 079	57 364	149 082	85 937
II. Zobowiązania	0	0	0	0

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

Poziom 2 wartości godziwej

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

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

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

Poziom 3 wartości godziwej

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

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

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

Dla papierów wartościowych, które

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

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

Modele z 3 poziomu wartości godziwej są uzgadniane z depozytariuszem 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 marży ryzyka. Krzywa rentowności zbudowana jest w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego oraz rynku transakcji IRS.	Spread kredytowy wyznaczone w oparciu o indywidualne kwotowania zbierane od dilerów obligacji (domy maklerskie).

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 w przypadku uwzględnienia nowych kwotowań dla danej obligacji ma proporcjonalny wpływ na jej wycenę. Kwotowania są indywidualne dla danej obligacji.

*) Wskazany powyżej opis wrażliwości w odniesieniu do danej obligacji jest adekwatny również w odniesieniu do obligacji samorządowych, których wrażliwość była prezentowana na dzień 31 grudnia 2025 r.

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	43 898	1 572		0	16 057	0	1 135	0	0	0	28 278
Dłużne papiery wartościowe	43 898	1 572	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, przychody odsetkowe, zysk (strata) ze zbycia lokat	0	16 057	0	1 135	0	0	0	28 278
II. Zobowiązania	0	0		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 -344 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	129 948	8 559		0	47 470	0	47 139	0	0	0	43 898
Dłużne papiery wartościowe	129 948	8 559	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, przychody odsetkowe, zysk (strata) ze zbycia lokat	0	47 470	0	47 139	0	0	0	43 898
II. Zobowiązania	0	0		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 382 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	181 116	1,65	366 202	3,68
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	809 037	74,78	10 881	10,43
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 posiadał obligacje, w odniesieniu do których minął termin płatności nominalu oraz odsetek:

Nazwa obligacji	Nazwa emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł
KANIA (2019-06-24) seria F Opcja (PLZPMHK00044)	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA SPÓŁKA AKCYJNA W UPADŁOŚCI	2019-06-24	80	0
KANIA 29/03/21 (PLZPMHK00069)	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA SPÓŁKA AKCYJNA W UPADŁOŚCI	2019-07-08	710	0
PBG (2019-06-30) Seria G (PLPBG0000185)	PBG SPÓŁKA AKCYJNA W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI	2020-01-31	342	0
PBG (2019-12-31) Seria H (PLPBG0000193)	PBG SPÓŁKA AKCYJNA W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI	2020-01-31	259	0
PBG (2020-06-30) Seria I (PLPBG0000201)	PBG SPÓŁKA AKCYJNA W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI	2020-06-30	1 304	0

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)