

Półroczne sprawozdanie jednostkowe
Subfunduszu PKO Obligacji Skarbowych
Średnioterminowy

za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2026 roku

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2026			31.12.2025		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	6 776 792	7 116 326	88,34	6 303 999	6 603 713	97,63
Instrumenty pochodne *	0	-6 608	-0,08	0	-13 494	-0,20
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	84 052	87 755	1,09	794	673	0,01
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	6 860 844	7 197 473	89,35	6 304 793	6 590 892	97,44

* 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								93 698	87 862	83 438	1,02
a) Obligacje								93 698	87 862	83 438	1,02
DS0726 (PL0000108866)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	2	2	2	0,00
GHELAMCO INVEST 26/03/2027 (PLGHLMC00560)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Ghelamco Invest	Polska	2027-03-26	Zmienne 8,87%	1 000,00	51 700	50 925	44 117	0,55
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	179	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	1 200	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	1 230	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	931	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	4 693	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	4	3 654	3 925	0,05
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	12 553	12 553	13 069	0,16
PS0527 (PL0000114393)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-05-25	Stałe 3,75%	1 000,00	1 200	982	1 205	0,01
PS1026 (PL0000113460)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-10-25	Stałe 0,25%	1 000,00	1 205	905	1 195	0,01

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI SKARBOWYCH ŚREDNIOTERMINOWY
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
Siedlce (2026-08-02) Seria Q10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Siedlce	Polska	2026-08-02	Zmienne 5,69%	1 000,00	1 950	1 996	1 996	0,02
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	16 677	16 677	17 754	0,22
WZ1126 (PL0000113130)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	174	168	175	0,00
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								5 949 135	6 688 930	7 032 888	87,32
a) Obligacje								5 949 135	6 688 930	7 032 888	87,32
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	1	481	511	0,01
Bank Pocztowy (2027-09-18) Seria C3 (PLBPCZT00098)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pocztowy	Polska	2027-09-18	Zmienne 6,34%	1 000,00	383	376	396	0,00
BGK 03/02/29 seria FPC0229 (PL0000500443)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2029-02-03	Stałe 5,75%	1 000,00	419 652	426 444	443 381	5,50
BGK 03/02/31 seria FPC0231 (PL0000500450)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-02-03	Stałe 5,75%	1 000,00	130 000	135 798	138 175	1,71
BGK 03/02/35 seria FPC0235 (PL0000500468)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2035-02-03	Stałe 6,00%	1 000,00	247 000	257 605	263 108	3,27
BGK 05/06/30 (seria FPC0630) (PL0000500278)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	8 767	7 528	7 994	0,10
BGK 09/02/28 (XS2764868373)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-02-09	Stałe 3,25%	4 296,30	35 000	150 885	153 240	1,90
BGK 12/06/31 (seria FPC0631) (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 4,44%	1 000,00	90 000	87 789	89 346	1,11
BGK 13/03/32 (XS2778272471)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-13	Stałe 4,00%	4 296,30	19 000	81 714	85 430	1,06
BGK 13/03/35 (XS2902087423)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2035-03-13	Stałe 3,875%	4 296,30	26 000	111 200	114 635	1,42
BGK 21/07/33 (seria FPC0733) (PL0000500294)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-07-21	Stałe 2,25%	1 000,00	79 100	63 053	67 093	0,83
Bydgoszcz (2028-12-17) Seria I	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Bydgoszcz	Polska	2028-12-17	Zmienne 5,03%	1 000,00	2 000	1 980	2 030	0,03
Bydgoszcz (2029-12-17) Seria J	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Bydgoszcz	Polska	2029-12-17	Zmienne 5,03%	1 000,00	2 000	1 978	2 020	0,03
CYFROWY POLSAT 11/01/2030 (PLCFRPT00070)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2030-01-11	Zmienne 7,71%	1 000,00	20 435	20 435	22 001	0,27
DS0432 (PL0000113783)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	315 100	232 888	268 862	3,34
DS0436 (PL0000119087)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-04-25	Stałe 5,25%	1 000,00	90 000	89 633	90 764	1,13
DS0727 (PL0000109427)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	2	2	2	0,00
DS1029 (PL0000111498)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-10-25	Stałe 2,75%	1 000,00	151	106	147	0,00
DS1030 (PL0000112736)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-10-25	Stałe 1,25%	1 000,00	5 000	4 024	4 417	0,05
DS1033 (PL0000115291)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	391 000	397 004	431 496	5,36

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI SKARBOWYCH ŚREDNIOTERMINOWY
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
DS1034 (PL0000116851)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2034-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	294 500	281 731	302 884	3,76
DS1035 (PL0000118188)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2035-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	554 500	550 539	565 019	7,02
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	3 130	31 003	31 844	0,40
Echo Investment (2028-10-27) Seria 71/2026 (PLO017000137)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2028-10-27	Stałe 5,90%	4 296,30	2 577	10 947	11 170	0,14
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	156	78 000	78 990	0,98
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	92	39 204	40 202	0,50
IZ0831 (PL0000117743)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-08-25	Stałe 1,75%	1 075,45	275 000	272 875	292 153	3,63
IZ0836 (PL0000117024)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 104,51	225 000	205 461	232 269	2,88
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	2 290	2 290	2 130	0,03
PEKAO 29/10/27 (PLPEKAO00289)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Pekao S.A.	Polska	2027-10-29	Zmienne 5,42%	1 000,00	1 600	1 621	1 640	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	554	537	572	0,01
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	1 543	120 694	140 521	1,74
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	10 000	42 277	44 434	0,55
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	3 600	15 328	15 328	0,19
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	2 700	11 884	12 654	0,16
PKO 28/02/29 (PLO046700012)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	2029-02-28	Zmienne 5,30%	500 000,00	46	23 000	23 905	0,30
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	6 500	28 141	28 553	0,35
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	30	12 719	12 901	0,16
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	7	3 500	3 613	0,04
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	3 500	14 944	15 057	0,19
PS0130 (PL0000117370)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-01-25	Stałe 5,00%	1 000,00	126 500	122 762	131 809	1,64
PS0131 (PL0000118519)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-01-25	Stałe 4,50%	1 000,00	411 300	409 586	418 387	5,19
PS0728 (PL0000115192)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-07-25	Stałe 7,50%	1 000,00	500	521	568	0,01
PS0729 (PL0000116760)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-07-25	Stałe 4,75%	1 000,00	64 600	61 693	68 389	0,85

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI SKARBOWYCH ŚREDNIOTERMINOWY
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
PS0730 (PL0000117990)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-07-25	Stałe 4,50%	1 000,00	826 000	807 365	861 452	10,70
PS0731 (PL0000118998)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-07-25	Stałe 4,00%	1 000,00	835 000	814 906	840 394	10,43
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	15 000	63 262	67 917	0,84
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	43 600	207 390	211 681	2,63
Siedlce (2029-08-02) Seria T10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Siedlce	Polska	2029-08-02	Zmienne 5,69%	1 000,00	2 000	2 075	2 096	0,03
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	11 151	47 550	48 455	0,60
WS0429 (PL0000105391)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-04-25	Stałe 5,75%	1 000,00	1 000	1 007	1 051	0,01
WZ0930 (PL0000118170)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-09-25	Zmienne 3,86%	1 000,00	340 000	328 799	335 230	4,16
WZ1127 (PL0000114559)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	4 000	3 852	4 011	0,05
WZ1129 (PL0000111928)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	568	544	561	0,01
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								4 977 764	5 336 486	5 618 019	69,74
Razem nienotowane na rynku aktywnym								1 065 069	1 440 306	1 498 307	18,60
Razem								6 042 833	6 776 792	7 116 326	88,34

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						10	0	-6 608	-0,08
CIRS EUR 11.03.2030 (SW11032030N003)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	stopa procentowa PLWIBOR3MIND (15 000 000,00)	1	0	-840	-0,01
CIRS EUR 24.06.2031 (SW24062031N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (3 000 000,00)	1	0	-185	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (127 700 000,00)	1	0	-4 658	-0,06
Forward EUR PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (1 000 000,00)	1	0	-49	0,00
Forward EUR PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (5 400 000,00)	1	0	-36	0,00
Forward USD PLN 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (22 815 000,00)	1	0	-1 702	-0,02
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 (9 200 000,00)	1	0	424	0,01
FX Swap EUR PLN 20.02.2025 28.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	EUR (18 600 000,00)	1	0	1 171	0,01
FX Swap EUR PLN 26.02.2026 26.02.2027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erste Bank Polska S.A.	Polska	EUR (17 000 000,00)	1	0	-800	-0,01
IRS PLN 02.07.2031 (SW02072031N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (230 000 000,00)	1	0	67	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						10	0	-6 608	-0,08
Razem						10	0	-6 608	-0,08

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJĘ 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 Global Inflation Linked Govt Bond UCITS (IE00B3B8PX14)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	iShares GBL INFL LNKD GOVT	Irlandia	1 135	794	706	0,01
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	500 000	83 258	87 049	1,08
Razem aktywny rynek regulowany					501 135	84 052	87 755	1,09
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					501 135	84 052	87 755	1,09

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	1 054 523	1 325 670	1 366 327	16,95
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
Ghelamco Group CVA	46 247	0,58

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
BGK 03/02/29 seria FPC0229 (PL0000500443)	237 723	2,95
BGK 03/02/35 seria FPC0235 (PL0000500468)	58 587	0,73
BGK 09/02/28 (XS2764868373)	153 240	1,90
BGK 12/06/31 (seria FPC0631) (PL0000500328)	89 346	1,11
DS0436 (PL0000119087)	90 764	1,13
DS1029 (PL0000111498)	147	0,00
DS1033 (PL0000115291)	145 672	1,81
DS1034 (PL0000116851)	46 795	0,58
DS1035 (PL0000118188)	231 815	2,88
Forward EUR PLN 15.07.2026	-4 743	-0,06
Forward USD PLN 15.07.2026	-1 702	-0,02
IRS PLN 02.07.2031 (SW02072031N001)	67	0,00
IZ0831 (PL0000117743)	172 636	2,15
IZ0836 (PL0000117024)	193 042	2,40
PHN S.A. 05/03/2027 (PLO198500038)	13 069	0,16
PKO 28/02/29 (PLO046700012)	23 905	0,30
PKO BP 24/09/2035 (PLO046700038)	3 613	0,04
PS0730 (PL0000117990)	156 438	1,94
WZ1129 (PL0000111928)	308	0,00

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

BILANS

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

BILANS	30.06.2026	31.12.2025
I. Aktywa	8 055 026	6 763 919
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	75 454	45 874
2. Należności	8 100	348
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	765 729	103 020
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 705 774	5 093 859
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 499 969	1 520 818
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	546 405	833 110
III. Aktywa netto (I-II)	7 508 621	5 930 809
IV. Kapitał subfunduszu	6 369 704	4 953 524
1. Kapitał wpłacony	28 758 594	25 416 693
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-22 388 890	-20 463 169
V. Dochody zatrzymane	943 764	802 178
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	831 431	722 179
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	112 333	79 999
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	195 153	175 107
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	7 508 621	5 930 809
Liczba jednostek uczestnictwa	29 639 344,709	23 791 274,232
A	27 289 484,949	20 812 797,779
A1	875 485,768	751 823,729
A2	2 039,227	806,171
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	34 344,220	34 989,990
C1	0,000	0,000
E	57 164,957	54 363,369
F	352 603,188	350 629,478
G	39 447,551	40 518,420
H	44 458,706	29 039,478
I	887 760,614	1 664 008,579
J	56 555,529	52 297,239
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A B C	251,13	245,24
A1 B1 C1	261,50	255,28
A2	251,51	245,69
A3	-	-
E	283,05	275,76
F	274,42	266,84
G	265,36	258,14
H	263,84	256,59
I	300,79	292,03
J	266,10	258,65

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	159 303	269 055	130 418
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	1 081	1 081
2. Przychody odsetkowe	159 167	267 974	129 337
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	130	0	0
4. Pozostałe	6	0	0
II. Koszty subfunduszu	50 051	94 440	49 389
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	33 929	45 042	21 854
- stała część wynagrodzenia	30 818	44 749	20 431
- zmienna część wynagrodzenia	3 111	293	1 423
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	590	864	396
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	169	207	99
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	13 483	44 796	25 351
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	808	444
12. Pozostałe	1 880	2 723	1 245
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	50 051	94 440	49 389
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	109 252	174 615	81 029
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	52 380	275 374	149 236
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	32 334	94 677	67 328
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	20 046	180 697	81 908
- z tytułu różnic kursowych	5 803	7 043	-6 760
VII. Wynik z operacji	161 632	449 989	230 265
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa^{*)}			
A B C	5,41	18,61	10,90
A1 B1 C1	5,63	19,37	11,34
A2	5,41	18,64	10,91
A3	-	-	-
E	6,09	20,92	12,23
F	5,91	20,25	11,82
G	5,71	19,59	11,43
H	5,68	19,47	11,36
I	6,47	22,16	12,91
J	5,73	19,62	11,45

*) 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	1 577 812	1 405 193
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	5 930 809	4 525 616
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	161 632	449 989
a) przychody z lokat netto	109 252	174 615
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	32 334	94 677
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	20 046	180 697
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	161 632	449 989
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:	1 416 180	955 204
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	3 341 901	2 386 058
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1 925 721	-1 430 854
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 577 812	1 405 193
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	7 508 621	5 930 809
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	6 692 528	5 043 353
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	5 848 070,477	3 972 985,366
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	5 848 070,477	3 972 985,366
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 634 451,494	10 143 589,313
A	13 094 355,346	9 521 959,980
A1	465 151,118	506 621,228
A2	1 233,056	10,188
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	776,806	812,006
C1	0,000	0,000
E	3 979,423	9 513,801
F	40 710,948	80 093,576
G	5 365,589	10 847,854
H	17 958,518	5 420,815
I	0,000	0,000
J	4 920,690	8 309,865
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 786 381,017	6 170 603,947
A	6 617 668,176	5 704 021,309
A1	341 489,079	399 613,029
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	1 422,576	3 640,139
C1	0,000	0,000
E	1 177,835	5 178,635
F	38 737,238	26 096,235
G	6 436,458	5 133,160
H	2 539,290	1 145,198
I	776 247,965	24 882,126
J	662,400	894,116
c) saldo zmian	5 848 070,477	3 972 985,366
A	6 476 687,170	3 817 938,671
A1	123 662,039	107 008,199
A2	1 233,056	10,188
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	-645,770	-2 828,133
C1	0,000	0,000
E	2 801,588	4 335,166
F	1 973,710	53 997,341
G	-1 070,869	5 714,694
H	15 419,228	4 275,617

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025
I	-776 247,965	-24 882,126
J	4 258,290	7 415,749
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	29 639 344,709	23 791 274,232
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	136 076 307,242	122 441 855,748
A	122 055 375,100	108 961 019,754
A1	11 072 513,216	10 607 362,098
A2	2 039,227	806,171
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	171 306,854	170 530,048
C1	8 634,756	8 634,756
E	98 399,411	94 419,988
F	474 399,651	433 688,703
G	57 753,932	52 388,343
H	50 867,121	32 908,603
I	2 023 342,972	2 023 342,972
J	61 675,002	56 754,312
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	106 436 962,533	98 650 581,516
A	94 765 890,151	88 148 221,975
A1	10 197 027,448	9 855 538,369
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	136 962,634	135 540,058
C1	8 634,756	8 634,756
E	41 234,454	40 056,619
F	121 796,463	83 059,225
G	18 306,381	11 869,923
H	6 408,415	3 869,125
I	1 135 582,358	359 334,393
J	5 119,473	4 457,073
c) saldo zmian	29 639 344,709	23 791 274,232
A	27 289 484,949	20 812 797,779
A1	875 485,768	751 823,729
A2	2 039,227	806,171
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	34 344,220	34 989,990
C1	0,000	0,000
E	57 164,957	54 363,369
F	352 603,188	350 629,478
G	39 447,551	40 518,420
H	44 458,706	29 039,478
I	887 760,614	1 664 008,579
J	56 555,529	52 297,239
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	29 639 344,709	23 791 274,232
A	27 289 484,949	20 812 797,779
A1	875 485,768	751 823,729
A2	2 039,227	806,171
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	34 344,220	34 989,990
C1	0,000	0,000
E	57 164,957	54 363,369
F	352 603,188	350 629,478
G	39 447,551	40 518,420
H	44 458,706	29 039,478
I	887 760,614	1 664 008,579
J	56 555,529	52 297,239
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		

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



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025
A B C	245,24	224,28
A1 B1 C1	255,28	233,16
A2	245,69	224,56
A3	-	-
E	275,76	251,21
F	266,84	242,13
G	258,14	234,45
H	256,59	232,90
I	292,03	264,17
J	258,65	234,54
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A B C	251,13	245,24
A1 B1 C1	261,50	255,28
A2	251,51	245,69
A3	-	-
E	283,05	275,76
F	274,42	266,84
G	265,36	258,14
H	263,84	256,59
I	300,79	292,03
J	266,10	258,65
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	2,40	9,35
A1 B1 C1	2,44	9,49
A2	2,37	9,41
A3	-	-
E	2,64	9,77
F	2,84	10,21
G	2,80	10,10
H	2,83	10,17
I	3,00	10,55
J	2,88	10,28
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	241,28	222,87
A1 B1 C1	251,16	231,71
A2	241,63	223,15
A3	-	-
E	271,57	249,66
F	263,04	240,68
G	254,41	233,04
H	252,92	231,50
I	288,09	262,62
J	255,02	233,14
- data wyceny		
A B C	2026-03-30	2025-01-14
A1 B1 C1	2026-03-30	2025-01-14
A2	2026-03-30	2025-01-14
A3	-	-
E	2026-03-30	2025-01-14
F	2026-03-30	2025-01-14
G	2026-03-30	2025-01-14
H	2026-03-30	2025-01-14
I	2026-03-30	2025-01-14
J	2026-03-30	2025-01-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	251,13	245,23
A1 B1 C1	261,50	255,27
A2	251,51	245,67
A3	-	-
E	283,05	275,73
F	274,42	266,81
G	265,36	258,11
H	263,84	256,56
I	300,79	291,99
J	266,10	258,63

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	2025-12-29
A1 B1 C1	2026-06-30	2025-12-29
A2	2026-06-30	2025-12-29
A3	-	-
E	2026-06-30	2025-12-29
F	2026-06-30	2025-12-29
G	2026-06-30	2025-12-29 - 2025-12-30
H	2026-06-30	2025-12-29
I	2026-06-30	2025-12-29 - 2025-12-30
J	2026-06-30	2025-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A B C	251,13	245,21
A1 B1 C1	261,50	255,25
A2	251,51	245,66
A3	-	-
E	283,05	275,72
F	274,42	266,80
G	265,36	258,11
H	263,84	256,55
I	300,79	291,99
J	266,10	258,62
- data wyceny	2026-06-30	2025-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	1,51	1,87
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,02	0,89
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	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym

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

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmowane jest w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.
- Nabyte składniki lokat ujmowane są w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie zostaje przypisana cena nabycia równa zero.
- Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki zostaje przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane są w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostaje za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wyceny, pod którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze. Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyci i odkupień, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.
- Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana jest metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Zysk lub strata z zamknięcia pozycji w kontraktach terminowych wyliczana jest poprzez przypisanie zamykanym pozycjom w pierwszej kolejności pozycji otwartych po najwyższym kursie.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO Parasolowy - fio, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonuje odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany jest do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu mają wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.

- j) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- k) Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- l) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- m) Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekracza w skali roku poziomu statutowego limitu.
- n) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- o) W przypadku wyodrębnienia z dłużnych papierów wartościowych wbudowanych opcji stanowiących aktywa Subfunduszu za koszt nabycia wyodrębnionych opcji uznaje się wartość godziwą tych opcji na moment nabycia.
- p) Transakcje buy-sell back / sell-buy back oraz repo i reverse repo ujmowane są w dniu zawarcia transakcji odpowiednio w aktywach (transakcje reverse repo / buy-sell back) lub w zobowiązaniach (transakcje repo / sell-buy back).

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

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

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

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

- e) Za wycenę za pomocą modelu uznaje się technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym, że we wszystkich przypadkach Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.
- f) Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązań uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
- 1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
 - 2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
 - 3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt 1) i 2), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązań w szczególności: stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zakładaną zmienność, spread kredytowy,
 - 4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
- g) Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane są odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że:
- i. w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa za odpowiednik kursu zamknięcia przyjmuje się ostatni kurs fixingowy z Dnia Wyceny,
 - ii. w przypadku rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich), gdy nie ma stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, a jest możliwość skorzystania z ceny „Bloomberg Generic Price” publikowanej przez system informacyjny Bloomberg uznany za wyspecjalizowany niezależny podmiot zajmujący się dostarczaniem wycen papierów wartościowych, do wyceny przyjmuje się tak pozyskane ceny.

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

- i. w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest TBS Poland - cena ostatniej transakcji zawartej na tym rynku w danym dniu wyceny, a w przypadku jej braku cena „Bloomberg Generic Price” publikowana przez system informacyjny Bloomberg, a w przypadku jej braku ostateczny kurs referencyjny z TBS Poland,
 - ii. w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest rynek dealerski (transakcji bezpośrednich) - cena „Bloomberg Generic Price” publikowana przez system informacyjny Bloomberg wyznaczona w dniu wyceny,
 - iii. w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest inny niż rynek dealerski (transakcji bezpośrednich) lub TBS Poland ostatni kurs zamknięcia z rynku głównego.
- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane są według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat notowany jest na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany jest kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany jest w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument jest ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o kryteria: płynność obrotu na danym składniku lokat, kolejność wprowadzenia do obrotu oraz możliwość zawarcia przez Subfundusz transakcji na danym składniku lokat w szczególności:
- i. rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest rynek Treasury BondSpot Poland,
 - ii. rynkiem głównym dla danego udziałowego papieru wartościowego, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa jest rynek, na którym dany papier został wprowadzony po raz pierwszy do obrotu,
 - iii. rynkiem głównym dla danego tytułu uczestnictwa jest rynek, na którym Subfundusz zawiera transakcje na danym składniku lokat,

- iv. rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru wartościowego, innego niż określony w lit. i) dla którego system informacyjny Bloomberg publikuje ceny „Bloomberg Generic Price”, jest rynek dealerski (transakcji bezpośrednich). Ocena aktywności rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) obejmuje, w szczególności kontrolę 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

- a) Akcje, udziały spółek oraz dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku i niewystandaryzowane instrumenty pochodne wyceniane są według wartości godziwej w oparciu o model wyceny uzgodniony z depozytariuszem. Opis modeli oraz danych źródłowych zawarty jest w Informacji dodatkowej do półrocznego sprawozdania jednostkowego.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywa bazowego.
- c) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są według ostatniej dostępnej w momencie wyceny wartości aktywów netto przypadającej odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na tę wartość, z zastrzeżeniem, że jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo wyceniane są według wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa ustalonej na dzień wyceny.

Pozostałe metody wyceny

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	30.06.2026	31.12.2025 ^{*)}
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 136	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	4	53
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	5 960	295
- z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	5 960	0
- rozrachunki z kontrahentami	0	295
Razem	8 100	348

^{*)} 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 20.331 tys. zł. Poczynwszy 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	68 264	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	451 601	793 018
Z tytułu instrumentów pochodnych	8 270	23 785
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	4 430
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	6 955	1 044
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	473	368
Pozostałe zobowiązania	10 842	10 465
Razem	546 405	833 110

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:			75 454		45 874
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	71 069	71 069	13 626	13 626
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	2	11	2	11
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	0	0	25	4
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	930	3 993	1 795	7 588
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	454	11	19 395	446
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	15	1	15	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	97	368	332	1 195
Goldman Sachs Bank Europe SE	USD	0	0	4 230	15 235
Goldman Sachs International	JPY	0	0	100 931	2 321
Goldman Sachs International	USD	0	0	97	350
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	PLN	0	0	1 380	1 380
PKO BP SA	PLN	1	1	3 041	3 041
SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	0	0	160	676

^{*)} W danych porównawczych za 31.12.2025 r. zaprezentowano depozyty zabezpieczające przekazane kontrahentowi w celu zabezpieczenia otwartych pozycji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych, których saldo na dzień 31.12.2025 r. wyniosło 20.331 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:			56 432		34 895
	PLN	48 473	48 473	21 060	21 060
	CHF	2	11	2	11
	CZK	3 627	630	24	4
	EUR	674	2 862	1 086	4 607
	JPY	44 610	1 024	4 648	107
	TRY	15	1	15	1
	USD	942	3 431	2 437	9 105

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

Na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r. 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:	7 798 692	96,81%	6 614 004	97,79%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	5 618 019	69,74%	5 093 186	75,30%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	5 209 712	64,68%	4 376 886	64,71%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	408 307	5,07%	716 300	10,59%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	1 499 969	18,62%	1 520 818	22,49%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	1 228 607	15,25%	1 253 264	18,53%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	269 700	3,35%	257 263	3,80%
5. Transakcje reverse repo / buy-sell back obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	680 704	8,45%	0	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	8 270	1,51%	23 785	2,85%

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	7 883 717	97,87%	6 717 024	99,31%
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:	5 132 040	65,10%	4 615 997	68,72%
- Polska	4 852 442	61,55%	4 465 476	66,48%
- Rumunia	279 598	3,55%	150 521	2,24%
Papiery komercyjne, w tym:	1 984 286	25,17%	1 987 716	29,60%
- Jednostki samorządu terytorialnego	8 142	0,10%	9 227	0,14%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	1 662	0,02%	10 291	0,15%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	765 729	9,71%	103 020	1,53%
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	955 891		11,87%		740 807		10,95%	
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%	0,86%	0,00%
	EUR	0,00%	90,60%	0,17%	0,08%	0,00%	98,46%	0,58%
	JPY	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%
	USD	0,00%	0,00%	0,00%	9,15%	0,00%	0,00%	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	23 610		4,32%		6 975		0,84%	

4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30.06.2026								
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności/Data przepływu
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-4 658	127 700	EUR	544 219	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-49	1 000	EUR	4 250	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-36	5 400	EUR	23 175	PLN	2026-07-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1 702	22 815	USD	84 320	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	424	9 200	EUR	40 096	PLN	2026-10-07
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 171	18 600	EUR	81 353	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-800	17 000	EUR	72 884	PLN	2027-02-26

Na dzień 30.06.2026						
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	CIRS EUR 11.03.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-840	Płatności roczne wg stopy 5,25% Płatności kwartalne wg stopy PLWIBOR3MIND	15 000	2030-03-11
Pozycja krótka	CIRS EUR 24.06.2031	sprawne zarządzanie portfelem	-185	Płatności roczne wg stopy 4,09% Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND	3 000	2031-06-24
Pozycja długa	IRS PLN 02.07.2031	sprawne zarządzanie portfelem	67	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 3,95345%	230 000	2031-07-02

Na dzień 31.12.2025								
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności/Data przepływu
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	406	108 400	EUR	458 836	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	600	EUR	2 536	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	16	79 400	JPY	1 843	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	6	91 070	JPY	2 102	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-6	1 000	USD	3 596	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	682	9 200	EUR	40 096	PLN	2026-10-07
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 015	10 000	EUR	43 519	PLN	2026-04-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 693	18 600	EUR	81 353	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	344	3 500	EUR	15 273	PLN	2026-06-30
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1	12 800	JPY	295	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	19 390	JPY	446	PLN	2026-01-15

Na dzień 31.12.2025						
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	CIRS EUR 11.03.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-2 091	Płatności roczne wg stopy 5,25% Płatności kwartalne wg stopy PLWIBOR3MIND	15 000	2030-03-11
Pozycja krótka	IRS CZK 10.12.2030	sprawne zarządzanie portfelem	2 324	Płatności roczne wg stopy 3,97% Płatności półroczne wg stopy PRIBOR6MINDEX	349 200	2030-12-10
Pozycja krótka	IRS CZK 16.12.2030	sprawne zarządzanie portfelem	3 804	Płatności półroczne wg stopy 4,065% Płatności półroczne wg stopy PRIBOR6MINDEX	349 200	2030-12-16
Pozycja długa	IRS PLN 25.07.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-1 050	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,06%	100 000	2030-07-25
Pozycja długa	IRS PLN 28.03.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-15 456	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,70%	250 000	2030-03-28
Pozycja długa	IRS PLN 28.11.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-1 739	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 3,755%	500 000	2028-11-28
Pozycja długa	IRS PLN 30.10.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-3 441	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,00%	350 000	2030-10-30
Pozycja długa	JPN 10 BOND FUTURES 13/03/26 (JBH6)	sprawne zarządzanie portfelem	304 463	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 *	765 729	103 020
II. Transakcje repo / sell-buy back **	451 601	793 018
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	4 920 772	4 920 772	1 333 964	1 333 897	71 070	7 600	765 729	522 795
CHF	0	0	0	0	11	0	0	0
CZK	0	0	0	0	0	0	0	0
EUR	697 953	697 247	166 005	164 410	3 993	0	0	21 899
JPY	0	0	0	0	11	0	0	0
TRY	0	0	0	0	1	0	0	0
USD	87 049	0	0	0	368	500	0	1 711

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	4 556 622	4 556 622	1 345 417	1 345 417	18 047	6	103 020	826 135
CHF	0	0	0	0	11	0	0	0
CZK	0	0	6 128	0	4	0	0	0
EUR	537 237	536 564	169 250	165 110	8 264	1	0	4 841
JPY	0	0	23	0	2 767	295	0	0
TRY	0	0	0	0	1	0	0	0
USD	0	0	0	0	16 780	46	0	2 134

^{*)} 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 20.331 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	1 269	4 615	0	1 349	0	1 867
Instrumenty pochodne	13 828	-2 573	60 876	-5 596	39 313	-1 480
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	2 965	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	-557	8 023	-22 887	6 610	-2 863	-11 450
Instrumenty pochodne	-12 322	-7 238	-23 298	4 688	-17 422	4 308
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-1 295	11	-1 178	-8	-1 178	-5

* 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	22 292	34 397	31 696
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 042	60 280	35 632
RAZEM	32 334	94 677	67 328

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	10 053	144 964	55 594
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9 993	35 733	26 314
RAZEM	20 046	180 697	81 908

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)	401	277	121

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

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

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

WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Część stała wynagrodzenia	30 818	44 749	20 431
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	3 111	293	1 423
RAZEM	33 929	45 042	21 854

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Wartość aktywów netto w tys. zł	5 930 809	4 525 616	4 468 483
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A B C	245,24	224,28	216,14
A1 B1 C1	255,28	233,16	224,42
A2	245,69	224,56	216,27
A3	-	-	-
E	275,76	251,21	240,91
F	266,84	242,13	231,31
G	258,14	234,45	224,17
H	256,59	232,90	222,55
I	292,03	264,17	251,58
J	258,65	234,54	223,90

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	5 705 774	75,99	2 172 532	28,93	8 142	0,11
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	680 705	9,07	0	0,00
2. Składniki lokat	5 705 774	75,99	1 491 827	19,87	8 142	0,11
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	5 618 019	74,82	1 490 165	19,85	8 142	0,11
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 662	0,02	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	87 755	1,17	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	8 270	0,11	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	8 270	0,11	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 wynosił 20,08%, 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 wynosił 9,29%. 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	5 093 859	85,89	1 511 591	25,49	9 227	0,16
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	5 093 859	85,89	1 511 591	25,49	9 227	0,16
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	5 093 186	85,88	1 501 300	25,31	9 227	0,16
Instrumenty pochodne	0	0,00	10 291	0,17	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	673	0,01	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	23 785	0,40	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	23 785	0,40	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 wynosił 26,05%, 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 wynosił 9,05%. 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	13 381	0	38 028	16 825
Dłużne papiery wartościowe	13 381	0	38 028	16 825
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, płaszczyzny zmienności dla określonych par walutowych, walutowe kursy fixingowe NBP.
POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE – CIRS, IRS, FRA	Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych w oparciu o krzywe rentowności.	Krzywe rentowności zbudowane w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego, rynku transakcji FRA, IRS, basis swap.
OBLIGACJE KORPORACYJNE	Model krzywej rentowności oraz marży ryzyka.	Krzywe rentowności zbudowane w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego, rynku transakcji IRS oraz spready kredytowe ustalone w odniesieniu do cen transakcji obserwowanych na rynku.
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 (rynek 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	CZYNNIK NIEOBSERWOWALNY
OBLIGACJE SAMORZĄDOWE	Model krzywej rentowności oraz marż ryzyka. Krzywa rentowności zbudowana jest w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego oraz rynku transakcji IRS.	Spread kredytowy wyznaczane 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	9 227	217		0	0	0	1 302	0	0	0	8 142
Dłużne papiery wartościowe	9 227	217	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, przychody odsetkowe	0	0	0	1 302	0	0	0	8 142
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 5 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	12 230	723		0	0	0	3 726	0	0	0	9 227
Dłużne papiery wartościowe	12 230	723	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, przychody odsetkowe	0	0	0	3 726	0	0	0	9 227
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 37 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	85 024	1,06	103 020	1,52
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	451 601	82,65	793 018	95,19
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 nominału 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	179	0
KANIA 29/03/21 (PLZPMHK00069)	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA SPÓŁKA AKCYJNA W UPADŁOŚCI	2019-07-08	1 200	0
PBG (2019-06-30) Seria G (PLPBG0000185)	PBG SPÓŁKA AKCYJNA W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI	2020-01-31	123	0
PBG (2019-12-31) Seria H (PLPBG0000193)	PBG SPÓŁKA AKCYJNA W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI	2020-01-31	93	0
PBG (2020-06-30) Seria I (PLPBG0000201)	PBG SPÓŁKA AKCYJNA W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI	2020-06-30	469	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)